


3 1761 11649092 1



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Toronto

Government
Publications

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

TI 86

A56



ANNUAL REPORT

for the three months
ended

DECEMBER 31

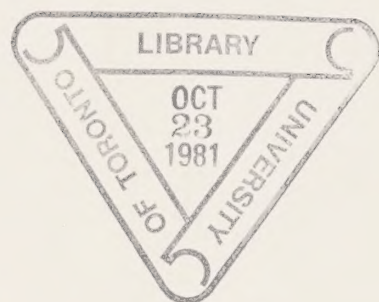
1969

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

FIRST ANNUAL REPORT

and Financial Statements for the three months ended December 31, 1969

HEAD OFFICE: OTTAWA, BRANCHES: MONTREAL, TORONTO AND VANCOUVER
REPRESENTATIVES: (THROUGH THE DEPARTMENT OF INDUSTRY, TRADE AND COMMERCE) HALIFAX, WINNIPEG, EDMONTON



CONTENTS

Directors, Executive Officers and Senior Administration	4
Highlights	5
Report by the Chairman of the Board	6
Balance Sheet	10
Statement of Operations	12
Statement of Retained Earnings	13
Report of the Auditor General	14
Principal Commodities Insured	15
Countries and Risks Underwritten	16
Financing Agreements by Countries	18

BOARD OF DIRECTORS

J. H. WARREN, *Chairman, Deputy Minister of Industry, Trade and Commerce*

H. T. AITKEN, *President*

L. C. AUDETTE, Q.C., *Chairman, Tariff Board*

R. B. BRYCE, *Deputy Minister of Finance*

A. G. KNIEWASSER, *Senior Assistant Deputy Minister, Department of Industry, Trade and Commerce*

J. C. LANGLEY, *Assistant Under-Secretary of State for External Affairs*

P. H. LEMAN, *President, Aluminum Company of Canada Limited*

A. F. MAYNE, *President, A. F. Mayne & Associates Limited*

L. RASMINSKY, *Governor of the Bank of Canada*

P. R. SANDWELL, *President, Sandwell & Co. Ltd.*

R. D. SOUTHERN, *President, Atco Industries Ltd.*

M. F. STRONG, *President, Canadian International Development Agency*

EXECUTIVE OFFICERS

H. T. AITKEN, *President*

V. L. CHAPIN, *Vice President*

T. CHASE-CASGRAIN, *Vice President*

S. A. GILLIES, *Secretary*

HEAD OFFICE

Administrative Manager

J. C. PRATT

Comptroller

A. E. BOWLING

Chief Economist

F. P. JEANJEAN

Corporation Counsel

L. E. SMITH

Claims Manager

F. G. REYNOLDS

Export Finance Manager

S. P. WHEELOCK

Credits Manager

C. A. LAW

Investment Insurance Manager

B. A. CULHAM

Underwriting Manager

B. R. KING

BRANCHES

Montreal Branch Manager

R. G. HUNT

Toronto Branch Manager

D. A. KEILL

Vancouver Branch Manager

S. GARRETT

HIGHLIGHTS

SECTION 24 OPERATIONS (Export Credits Insurance at Corporation's risk)	1969 Three Months Ended Dec. 31	*1969 Twelve Months Ended Dec. 31	**1968 Twelve Months Ended Dec. 31
Policies in Force December 31	894	894	780
Exports Insured	\$ 62,564,000	\$233,160,000	\$246,949,000
Premiums Earned	271,000	986,000	931,000
Policyholders' Claims			
Payments	162,000	849,000	886,000
Recoveries	42,000	331,000	739,000
Underwriting Reserve December 31	6,000,000	6,000,000	6,000,000
Earned Surplus December 31	4,805,000	4,805,000	4,270,000

SECTION 27 OPERATIONS Export Credits Insurance at Government's risk)			
Policies Written	5	10	22
Exports Insured	\$ 4,613,000	\$ 8,686,000	\$ 93,732,000
Premiums	18,000	46,000	1,257,000

SECTION 29 OPERATIONS Long Term Export Financing at Corporation's risk)			
Financing Agreements Signed	1	11	7
Value of Contracts Signed	\$ 9,450,000	\$ 65,269,000	\$ 21,469,000
Disbursements to Canadian Exporters	11,858,000	54,963,000	53,622,000
Repayments—Principal	5,313,000	27,071,000	21,938,000

Including operations of the Export Credits Insurance Corporation for the nine month period ended September 30, 1969. In 1969 the basis of recording the value of exports insured was changed resulting in a total which includes only 11 months. Thus, approximately one-eleventh should be added to 1969 figures to compare them with 1968.

**Export Credits Insurance Corporation.*

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

March 31, 1970

The Honourable Jean-Luc Pepin
Minister of Industry, Trade and Commerce
OTTAWA

Dear Sir:

In accordance with Section 85 of the Financial Administration Act I have the honour to transmit to you the attached statements of the accounts of the Export Development Corporation for the three months ended December 31, 1969, including, as required by Section 87 of that Act, the Auditor General's report on the result of his examination of the accounts and financial statements.

The Export Development Act, which was proclaimed on October 1, 1969, repealed Part 1 of the Export Credits Insurance Act and established the Export Development Corporation as successor to all property, rights, obligations and liabilities of the Export Credits Insurance Corporation.

This report and the attached statements, then, while covering only three months, constitute the first Annual Report and Financial Statements of the Export Development Corporation.

Financing in its various forms is an increasingly significant factor in Canada's export performance. EDC is intended to ensure that Canadian exporters—manufacturers, engineers, idea-men, farmers or fisherman—who are competitive in price, quality and service, can also compete in terms of credit on an equal footing with foreign exporters.

EDC is empowered by statute to insure Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad and, under certain circumstances, to make loans to foreign entities with which to purchase Canadian goods

and services. When Canadian financial institutions are involved in an export transaction either by financing the Canadian supplier or the foreign buyer, EDC may guarantee such institutions against non-payment. In addition, EDC may, under certain circumstances, finance a portion of local costs in a foreign country when such costs are an integral part of an export transaction. Within certain limits EDC is also empowered to insure Canadian firms who invest abroad against loss through political risks such as expropriation, confiscation, insurrection, war or revolution, or the inability to repatriate capital or transfer earnings.

To implement its objectives, EDC has a variety of authorities permitting the Corporation to undertake on its own account or for the account of the Government of Canada, maximum financial liabilities of approximately \$2 billion. Responsibility for administering EDC's resources is vested in a twelve-man Board of Directors which, in addition to senior Government officials includes four representatives of the private sector. This composition of the Board permits advantage to be taken of business and banking experience and facilitates co-operation between the public and private sectors in export development.

All insurance, guarantees, or loans to foreign buyers, except when carried out at the direction of the Governor in Council, are the responsibility of the Board. Thus, except when acting as an agent of the government, EDC provides financing or otherwise supports export transactions as principal. Only very large or otherwise exceptional operations considered inappropriate for the resources of EDC, but judged to be in the national interest, require individual approval by the government and are a direct charge against the Consolidated Revenue Fund.

Export Credits Insurance

EDC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit terms to protect them against non-payment by foreign buyers arising from credit and political risks associated with foreign trade. Policies are issued to exporters of general commodities under which insurance cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving such exports as the treatment or servicing of goods, the sale or licensing of any right in a patent, trademark or copyright, or the rendering of any managerial, construction, technological, marketing or other service to a foreign customer.

Policies are issued either at EDC's risk or at the risk of the Government. The Act enables EDC to insure at its own risk up to a maximum liability of \$500 million under contracts outstanding at any one time; in addition the Governor in Council may authorize EDC to insure, at the risk of the Consolidated Revenue Fund, up to a maximum liability of \$500 million.

For the three months ended December 31, 1969, EDC insured exports valued at \$67 million. At the end of the year there were 945 Policies in force under the Act.

Insurance Under Section 24

The volume of business EDC insured for its own account during the three months ended December 31, 1969, totalled \$63 million. There were 894 Policies current at December 31, 1969 covering a wide variety of products and services exported all over the world. A classification of these Policies by export volume (estimated by Policyholders in their applications) is shown in Figure 1 of this Report.

At December 31, 1969 the aggregate of the maximum liabilities under the outstanding Policies was \$211,956,000.

Policyholders' Claims

Claims paid in respect of losses under Section 24 for the three months ended December 31, 1969 totalled \$162,000. The entire amount was paid under the default risk. Recoveries of \$42,000, almost all of which were paid in respect of claims under the Export Credits Insurance Act, were received during the period. The claims experience of ECIC and EDC from the commencement of operations in 1945 to December 31, 1969, analyzed by type of risk insured, is shown in Figure 3.

General Commodities Policies

	Policies	Estimated Export Volume
\$ 25,000 and under	132	\$ 2,176,000
\$ 25,001 to \$ 100,000	333	20,090,000
\$ 100,001 to \$ 250,000	105	19,100,000
\$ 250,001 to \$1,000,000	99	57,950,000
\$1,000,001 and over	40	180,800,000
	<u>709</u>	<u>\$280,116,000</u>

Capital Goods Policies

	Policies	Contract Amount
\$ 25,000 and under	12	\$ 253,000
\$ 25,001 to \$ 100,000	74	4,065,000
\$ 100,001 to \$ 250,000	43	6,880,000
\$ 250,001 to \$1,000,000	35	19,087,000
\$1,000,001 and over	21	50,687,000
	<u>185</u>	<u>\$ 80,972,000</u>

Figure 1

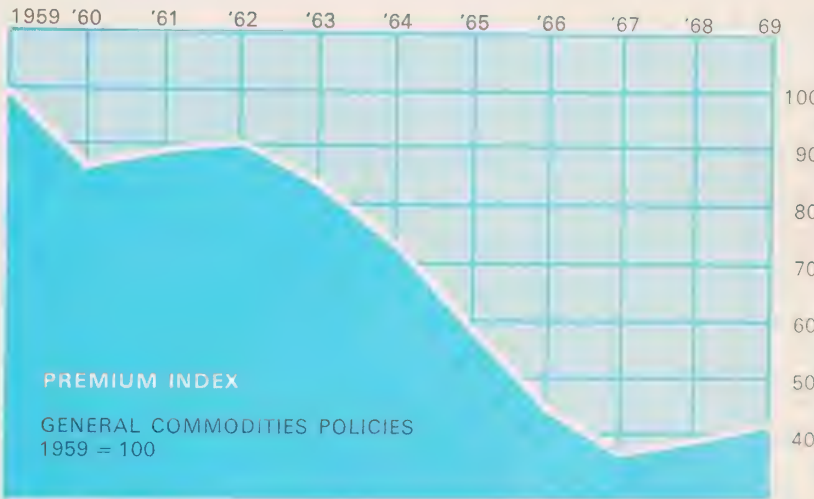


Figure 2

Nature of Claims	Claims Paid	Recoveries	Written Off	Net Outstanding
Insolvency	\$ 729,000	\$ 187,000	\$372,000	\$ 170,000
Default	3,457,000	1,462,000	728,000	1,267,000
Exchange Transfer	11,399,000	9,919,000	91,000	1,389,000
Other Political	130,000	12,000	106,000	12,000
Gain on Exchange*		232,000	(232,000)	
	\$15,715,000	\$11,812,000	\$1,065,000	\$2,838,000

*Net difference obtained when converting foreign currencies recovered.

Figure 3

Insurance Under Section 27

Section 27 of the Act provides among other things, that where the Board of Directors is of opinion that a proposed contract of insurance would impose upon EDC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country, and in the opinion of the Minister of Industry, Trade and Commerce it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the Governor in Council may authorize EDC to enter into the contract of insurance.

There were 51 Policies in force under this Section at December 31, 1969, having a maximum liability of \$116,789,000. There have never been any claims under this Section.

Guarantees to Banks

EDC, under Sections 24 and 27 of the Act, for a nominal fee, may issue 100% unconditional guarantees of the deferred payment portion of an export sale. These guarantees are given to those lenders who provide non-recourse financing to the insured Canadian exporter selling capital equipment to foreign buyers on medium term credit. An insurance Policy provides cover to the exporter during the production period of the goods. Once the buyer has accepted the goods, the guarantee goes into effect, and the lender waives recourse to the exporter. At December 31, 1969, guarantees issued to lenders and in force at EDC's risk, amounted to \$15,268,000. Guarantees current at December 31, 1969 for the account of the Government amounted to \$25,952,000.

Operating Results

For the three months ended December 31, 1969 the operating income of the Corporation amounted to \$371,000. After taking into account the net claims payments to Policyholders of \$120,000 and interest earned on investments of \$633,000, the Corporation's operations for the three months ended December 31, 1969 resulted in a net income of \$884,000.

The underwriting reserve of \$6 million as at December 31, 1969 amounted to 2.8% of EDC's liabilities under contracts of insurance entered into on its own account.

The reserve for losses under Section 29 of the Export Development Act of \$309,000 as at December 31, 1969 amounted to 0.1% of the Corporation's portfolio of outstanding notes receivable as at December 31, 1969.

Long Term Export Financing

Under Section 29 of the Act, EDC may provide long term loans to foreign customers to finance the purchase from Canada of capital goods and related engineering and technical services. The maximum amount which may be outstanding at any one time is \$600 million. In addition, the Act

makes \$200 million available for loans or guarantees at the direction of the Government to finance export sales in the national interest which, in the opinion of the Board, would, if made, be for a term or in an amount in excess of that which EDC would normally undertake.

The purpose of long term export financing is to enable Canadian exporters of capital equipment and related services to offer the same scope of financial, credit facilities available from major foreign competitors when the terms required extend beyond those normally available from commercial sources.

EDC is actively participating in negotiations directed to the conclusion of financing agreements or involving the provision of guarantees in respect of financing by others in support of Canadian export sales.

New approaches to problems of financing were initiated in 1969, and early response has been promising. EDC has sought to expand the scope of its financing activities by developing the co-operation of the Canadian banks and Canadian exporters. Not only have the banks agreed to participate with EDC in lending to foreign buyers, but in some cases have agreed to finance a portion of the sale without EDC's guarantee, leaving EDC's money available for business elsewhere. Exporters have also agreed in some cases to share the costs of financing, and are working closely with their bankers and EDC to ensure that the best possible Canadian bids are made in international competition. EDC, together with bankers and exporters, has undertaken direct negotiations with foreign buyers in support of major Canadian sales in order to facilitate the prompt and efficient resolution of difficulties which inevitably arise in foreign negotiations.

At December 31, 1969, 62 financing agreements, involving projects in 21 countries and having a total value of \$467 million, were in force. Of this total value, \$457 million pertained to agreements authorized under Section 21A of the Export Credits Insurance Act. Disbursements under these agreements to December 31, 1969 totalled \$355 million. Repayments from the foreign borrowers were \$105 million.

Foreign Investment Insurance

Foreign investment insurance is available for the first time in Canada under the Export Development Act. Insurance against loss due to political risks such as war or revolution, confiscation or expropriation, or the inability to repatriate capital or transfer earnings is available to Canadians wishing to invest abroad. Such insurance is restricted to new investments made in developing countries.

A bilateral agreement must be signed with the government of the host country as a pre-requisite to operating the programme in that country. Negotiations have been initiated with a number of countries but by the end of the year none had reached the signing stage.

To enable investors to proceed with their investment EDC has adopted the technique of issuing a waiver letter. The investor, upon receipt of such a letter, should he elect to go ahead with his investment, will not have his case prejudiced at a later date on the ground that he no longer has a new investment.

General

Berne Union

EDC is a member of the Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Berne Union), an international association of export credits insurers. The principal object of the Union is to work for the rational development of credit insurance in the international field. Members make known to one another results obtained in this sphere. The union provides a medium for the reliable exchange among its members of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the member countries, representing the majority of the large trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

Branches

EDC maintains branches in Montreal, Toronto and Vancouver, with areas of responsibility in, respectively, Quebec and the Atlantic Provinces, Ontario, and Western Canada. In addition, EDC's services for the exporting community are available through the regional offices of the Department of Industry, Trade and Commerce in Halifax, Winnipeg, Regina and Edmonton.

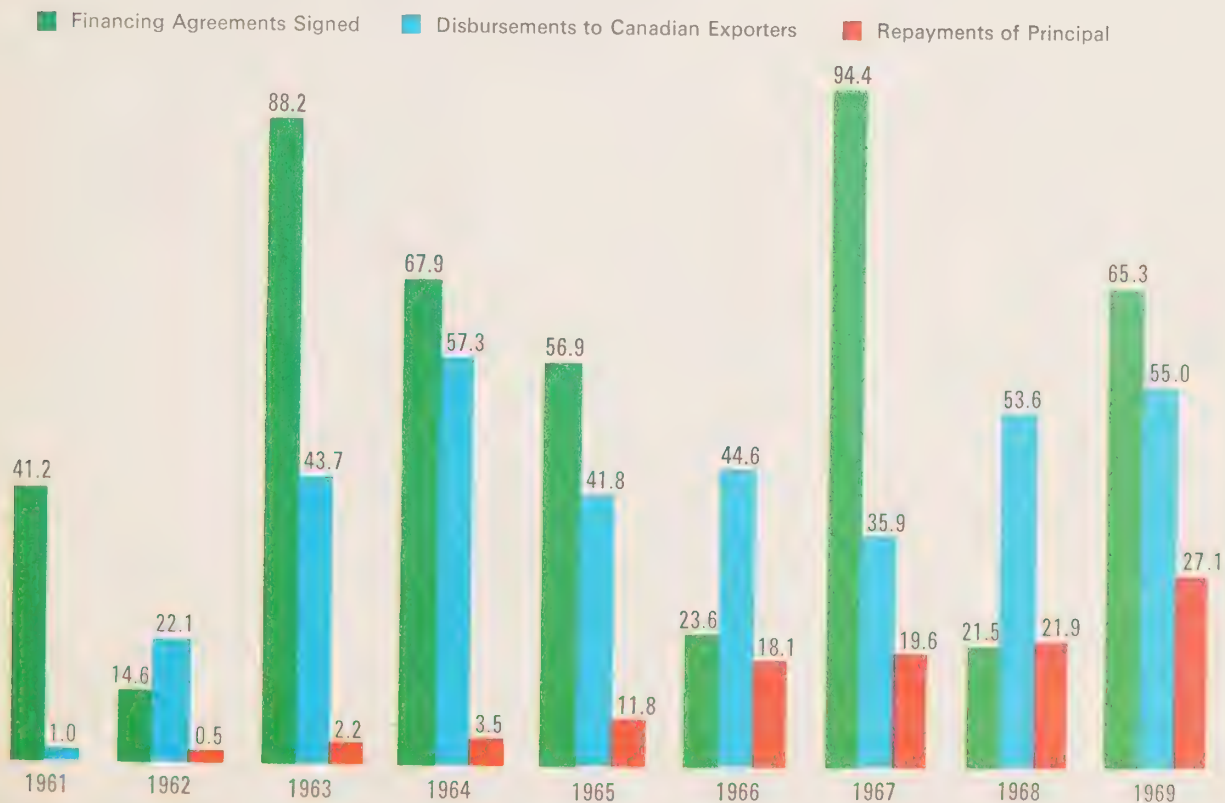
Staff

EDC's staff, as at December 31, 1969 numbered 113. I am pleased to join with the other members of the Board of Directors in expressing satisfaction with the devoted work of EDC's employees. Without their whole-hearted support, the transition from ECIC to EDC would have been much less smooth.

Yours faithfully,

J. H. Warren,
Chairman.

LONG TERM EXPORT FINANCING *(Millions of dollars)*



BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1969

(with comparative figures as at October 1, 1969, the date of inception of the Corporation)

ASSETS

Current:

	Dec. 31, 1969	Oct. 1, 1969
Cash and short-term deposits	\$ 2,682,000	\$ 280,000
Short-Term investments and accrued interest	5,712,000	1,925,000
Special deposit with the Receiver General for Canada	78,000	78,000
Premiums and other receivables	583,000	571,000
Notes receivable in respect of transactions under Section 29 of the Act:		
Maturing within one year	\$31,299,000	30,045,000
Interest accrued	4,258,000	3,268,000
Overdue principal and interest	1,689,000	1,325,000
	<u>37,246,000</u>	<u>34,638,000</u>
	46,301,000	37,492,000
Canada bonds at amortized cost (par value, \$5,300,000; market value, \$4,053,000)	5,285,000	5,285,000
Notes receivable in respect of export transactions under Section 29 of the Act	217,657,000	212,606,000
Interest-bearing deposit with the Receiver General for Canada	23,976,000	13,976,000
Office furniture and equipment, at cost	150,000	139,000
Less: Accumulated depreciation	86,000	85,000
	<u>64,000</u>	<u>54,000</u>
	<u>\$293,283,000</u>	<u>\$269,413,000</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Certified correct:
A. E. BOWLING, *Comptroller*

Approved:
H. T. AITKEN, *President*

LIABILITIES

	Dec. 31, 1969	Oct. 1, 1969
Current:		
Accounts payable	\$ 113,000	\$ 93,000
Due to Canada	417,000	471,000
Interest accrued on loans from Canada	6,496,000	3,267,000
Policyholders' premium deposits	122,000	119,000
Loans repayable to Canada within one year	30,775,000	15,359,000
	<u>37,923,000</u>	<u>19,309,000</u>
Deferred premiums and guarantee fees	1,340,000	1,397,000
Long-term loans from Canada	222,906,000	228,477,000
Capital:		
Capital Stock:		
Authorized and subscribed— 250,000 shares of \$100 each Issued 100,000 shares fully paid	\$10,000,000	5,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	10,000,000	5,000,000
Underwriting reserve—provision for losses on insurance contracts under Section 24 of the Act	6,000 000	6,000,000
Reserve for losses under Section 29 of the Act	309,000	—
Retained earnings (Exhibit A)	<u>4,805,000</u>	<u>4,230,000</u>
	31,114,000	20,230,000
	<u><u>\$293,283,000</u></u>	<u><u>\$269,413,000</u></u>

have examined the above Balance Sheet and the related
Statement of Operations and have reported thereon under
date of March 26, 1970, to the Minister of Industry, Trade
and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE THREE MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1969

INCOME

Export Credits Insurance:

Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own account \$ 271,000

Premiums and guarantee fees earned on risks insured under section 27 of the Act 27,000 \$ 298,000

Long Term Export Financing:

Interest earned in respect of agreements under section 29 of the Act 3,743,000

Less: interest on loans from Canada 3,250,000 493,000

791,000

EXPENSE

Salaries 267,000

Employee Benefits 19,000

Stationery, printing and office expense 35,000

Rent 27,000

Publicity and Public Relations 20,000

Travel 15,000

Communications Expense 12,000

Leasehold Improvements 7,000

Recruitment, Training and other employee costs 5,000

Credit Reports 4,000

Depreciation of office furniture and equipment 3,000

Other 6,000

420,000

OPERATING INCOME 371,000

POLICYHOLDERS' CLAIMS

Payments 162,000

Recoveries (including exchange profits and losses) 42,000

120,000

EXCESS OF OPERATING INCOME OVER POLICYHOLDERS' CLAIMS

251,000

Interest on investments 633,000

NET INCOME TRANSFERRED TO RETAINED EARNINGS (EXHIBIT A)

\$ 884,000

EXHIBIT A

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS
FOR THE THREE MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1969

Balance as at October 1, 1969	\$4,230,000
Net income for three months	884,000
	<u>5,114,000</u>
Transferred to Reserve for losses under section 29 of the Act	309,000
Balance as at December 31, 1969	<u><u>\$4,805,000</u></u>

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and any guarantees given in connection therewith and outstanding as at December 31, 1969, amounted to \$211,956,000.
2. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into and guarantees issued under Sections 27 and 28 of the Export Development Act (which provide that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$500 million are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1969, amounted to \$116,789,000.
3. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1969, amounted to \$1,390,000. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1969, amounted to \$1,448,000.
4. The authority to guarantee and lend on the security of negotiable instruments under Sections 29 and 30 of the Export Development Act is limited to \$600 million outstanding at any one time. As at December 31, 1969, the Corporation had undertaken undisbursed authorizations aggregating \$111,411,000. The uncommitted authority to guarantee and lend on the security of negotiable instruments as at December 31, 1969, amounted to Can. \$238,186,000.
5. U.S. dollar balances at December 31, 1969 have been translated to Canadian dollars at an exchange rate of 8.108%.
6. Total remuneration of Directors as Directors, officers or employees of the Corporation for the three months ended December 31, 1969 was \$8,000.
7. The interest accrued on loans from Canada, \$6,496,000, and the interest expense, \$3,250,000, are estimated amounts, as the rate of interest applicable to these loans has not yet been fixed by the Minister of Finance.

Report of the Auditor General to the Minister of Industry, Trade and Commerce

Ottawa, March 26, 1970.

The Honourable Jean-Luc Pepin,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Development Corporation for the three months ended December 31, 1969. In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

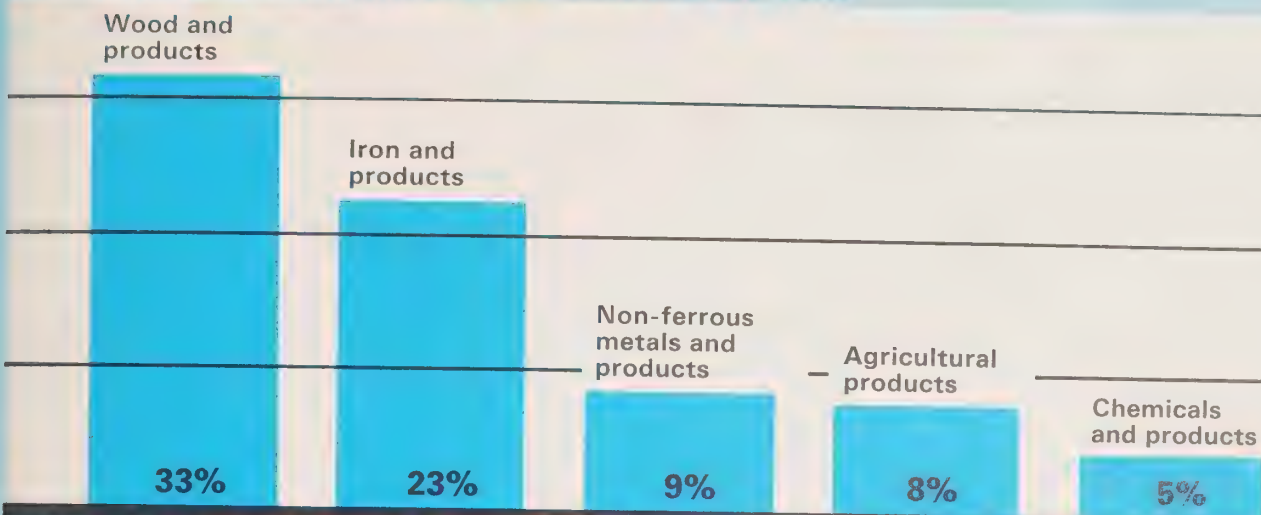
- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
 - (i) are in agreement with the books of account,
 - (ii) in the case of the balance sheet give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial period, and
 - (iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial period; and
- (c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,

A. M. Henderson
Auditor General of Canada.

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1969



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED DURING 1969

COMMODITY	AMOUNT	COMMODITY	AMOUNT
	('000)		('000)
LIVE ANIMALS			
Livestock	\$ 1,640	Paper and products	\$ 6,649
Other animals	54	Chemicals	6,934
	<u>\$ 1,694</u>	Chemical products	1,830
		Aluminum and products	210
FOOD, FEED, BEVERAGES, TOBACCO			
Flour	\$ 3,595	Copper and products	7,327
Malt	3,460	Other non-ferrous metals	2,099
Milk and products	2,390	Asbestos products	179
Fish	1,572	Refractory products	1,736
Alcoholic beverages	18	Other non-metallic minerals	206
Other food and agricultural products	5,500	Fabrics—woven and other	9,832
	<u>\$ 16,535</u>	Other fabricated materials inedible	5,917
			<u>\$144,851</u>
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE			
Furs, dressed and undressed	\$ 2,057	END PRODUCTS, INEDIBLE	
Hides and skins	858	Automobiles and parts	\$ 2,198
Other crude animal products	819	Farm machinery	6,605
Fibres, textiles and products	1,460	Industrial machinery	15,308
Seeds	1,213	Measuring equipment	1,435
Other crude materials, inedible	1,935	Communications and related equipment	5,545
	<u>\$ 8,342</u>	Other electrical equipment	4,618
		Personal and household goods	6,579
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE			
Leather	\$ 2,236	Pharmaceuticals	2,636
Primary iron	2	Aircraft	2,633
Steel products	29,317	Other end products	12,708
Wood pulp	41,960		<u>\$ 60,265</u>
Wood and wood products	2,373	SERVICES	
Newsprint	26,044	Services	\$ 1,473
			<u>\$ 1,473</u>
		TOTAL	
			<u>\$233,160</u>

*Including commodities insured by the Export Credits Insurance Corporation for the nine month period ended September 30, 1969

ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL RISKS UNDERWRITTEN DURING 1969¹

CENTRAL AMERICA/ CARIBBEAN

	('000)
Jamaica	\$ 5,336
Trinidad & Tobago	3,654
Puerto Rico	3,121
Bahamas	2,118
Barbados	2,048
Cuba	*1,990
Salvador	1,836
Panama	1,794
British West Indies	1,767
Haiti	**1,756
Bermuda	1,473
Guatemala	1,166
Nicaragua	781
Netherlands Antilles	515
Costa Rica	490
Dominican Republic	411
Honduras	211
British Honduras	65
Other countries	56
	<u>\$30,588</u>

*including \$340 under Sect. 27

**including \$1554 under Sect. 27

SOUTH AMERICA

	('000)
Argentina	\$14,236
Peru	*8,025
Venezuela	6,463
Brazil	4,233
Colombia	2,741
Chile	1,566
Guyana	848
Ecuador	590
Bolivia	557
Uruguay	392
Surinam	267
Other countries	17
	<u>\$39,935</u>

*including \$4,274 under Sect. 27

(1) Including risks underwritten by the
Export Credits Insurance Corporation
for the nine month period
ended September 30, 1969

NORTH AMERICA

	('000)
United States of America	\$18,631
Mexico	7,109
St. Pierre & Miquelon	175
	<u>\$25,915</u>



MIDDLE EAST

	('000)
Iran	\$2,360
Israel	1,755
Lebanon	402
Kuwait	65
Jordan	51
Other countries	139
	<u>\$4,772</u>

Amount at EDC's risk under Section 24
 Amount at the Government's risk under Section 27

\$233,160,000
 8,686,000
\$241 846,000

EUROPE

	('000)		
United Kingdom	\$28,076	Norway	1,072
France	11,013	Portugal	980
German Fed. Rep.	10,494	Denmark	953
Italy	7,312	Finland	858
Switzerland	4,526	Czechoslovakia	340
Sweden	4,507	Rumania	257
Belgium	3,478	Poland	103
Netherlands	2,946	Iceland	58
Spain	2,572	Other countries	108
Ireland	2,536		
Hungary	*2,518		\$88,466
Austria	1,468		
U.S.S.R.	1,164		
Greece	1,127		

*all under Sect. 27

36%

8%

9%

4%

FAR EAST

	('000)
Japan	\$12,163
India	2,883
Hong Kong	1,761
Taiwan	703
Korea (South)	626
Malaysia	535
Singapore	470
Burma	406
Philippines	270
Thailand	113
Indonesia	62
Other countries	58
	<u>\$20,050</u>

OCEANIA

	('000)
Australia	\$15,929
New Zealand	6,010
Fiji	58
Other countries	46
	<u>\$22,043</u>

AFRICA

	('000)		
South Africa	\$4,407	Zambia	151
Egypt	2,250	Libya	146
Nigeria	612	Ivory Coast	107
Senegal	452	Togo	106
Sierra Leone	409	Liberia	84
Guinea	349	Nigeria	84
Guinea-Bissau	217	Tanzania	82
Mali	176	Malawi	76
Senegal	154	Uganda	60
		Other countries	155
			<u>\$10,077</u>

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and importer (<i>Guarantor</i>)	Products Financed	Exporter
Argentina		
Ferrocarriles Argentinos (<i>Government of Argentina</i>)	Locomotives	MLW - Worthington Limited
La Provincia de La Pampa (<i>Banco de la Provincia de Buenos Aires</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (<i>Banco Provincial de Santa Fe</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
La Provincia de La Pampa (<i>Banco de La Provincia de Buenos Aires</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (<i>Banco Provincial de Santa Fe</i>)	Road Graders	The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
Bahamas		
The Government of the Bahama Islands	Extension of Water Distribution System	Canron Limited
Bolivia		
Compania Boliviana de Energia Electrica S.A.—Bolivian Power Company Limited (<i>La Corporacion Boliviana de Fomento</i>)	Power System Expansion	Montreal Engineering Company Limited
Brazil		
Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	MLW - Worthington Limited
Rede Ferroviaria Federal S.A. (<i>Tesouro Nacional do Brazil</i>)	Locomotives	General Motor Diesel Ltd.
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (<i>Tesouro Nacional do Brazil</i>)	Locomotives	General Motor Diesel Ltd.
Empresa Brasileira de Telecomunicacoes (<i>Tesouro Nacional do Brazil</i>)	Communications Satellite Earth Station Equipment	RCA Limited
Companhia Vale do Rio Doce S.A. (<i>Republica Federativa do Brazil</i>)	Iron Ore Mining Equipment	Various Canadian Suppliers under joint financing with I.A.D.B.
Ceylon		
The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and T. Ingledow & Associates
Chile		
Industrias Forestales, S.A. (<i>Corporacion de Fomento de la Produccion</i>)	Pulp and paper mill	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd.
Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Pulp mill equipment	H. A. Simons (International) Ltd.
China, Republic of		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (<i>Bank of Taiwan</i>)	Furniture, lumber and plywood complex	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
Colombia		
Empresa Nacional de Telecomunicaciones (<i>Banco de la Republica</i>)	Telecommunications equipment	RCA Limited
Greece		
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited
Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited
India		
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Company Limited
The President of India	Foil mill and smelter equipment	Aluminum Co. of Canada Ltd.
The President of India	Locomotives	MLW - Worthington Limited
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Company Limited and Atomic Energy of Canada Ltd.
Cominco Binani Zinc Limited (<i>Industrial Finance Corporation of India</i>)	Zinc smelter equipment	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
The President of India	Trisonic wind tunnel	Canadian Vickers Ltd.
The President of India	Steel mill furnaces	Amco Furnace Contractors Ltd.
The President of India	Hydro-electric plant	Montreal Engineering Company Limited
The President of India	Nuclear power plant	Montreal Engineering Company Limited and Atomic Energy of Canada Ltd.
Indian Aluminium Co. Ltd.	Alumina plant	Aluminum Co. of Canada Ltd.
Israel		
The State of Israel	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd.

DECEMBER 31, 1969

Year of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing	*Notes Purchased	*Notes Repaid	*Notes Receivable	*Undisbursed Funds
1961	13 s.a. from Oct. 11/64	\$ 12,325,005	\$ 12,325,005	\$ 10,428,850	\$ 1,896,155	\$ Nil
1962	16 s.a. from April 15/63	944,857	944,857	826,749	118,108	Nil
26, 1963	24 s.a. from Jan. 15/64	1,858,567	1,858,567	929,284	929,283	Nil
16, 1966	10 s.a. from April 15/66	335,880	335,880	268,704	67,176	Nil
1966	20 s.a. from Aug. 3/67	3,199,168	3,199,168	799,792	2,399,376	Nil
		<u>\$ 18,663,477</u>	<u>\$ 18,663,477</u>	<u>\$ 13,253,379</u>	<u>\$ 5,410,098</u>	<u>\$ Nil</u>
3, 1967	25 s.a. from Nov. 1/69	\$ 3,800,000	\$ 3,389,085	\$ 152,000	\$ 3,237,085	\$ 410,915
5, 1968	25 s.a. from July 3/71	\$ 2,500,000	\$ 1,307,184	\$ Nil	\$ 1,307,184	\$ 1,192,816
0, 1961	15 s.a. from Dec. 20/64	\$ 2,557,800	\$ 2,557,800	\$ 1,875,720	\$ 682,080	\$ Nil
1962	14 s.a. from Dec. 15/65	5,927,661	5,927,661	3,810,638	2,117,023	Nil
27, 1963	10 s.a. from Dec. 1/66	2,199,106	2,199,106	1,542,201	656,905	Nil
26, 1968	16 s.a. from June 21/70	476,075	476,075	Nil	476,075	Nil
7, 1969	24 s.a. from Dec. 1/72	2,480,000	Nil	Nil	Nil	2,480,000
		<u>\$ 13,640,642</u>	<u>\$ 11,160,642</u>	<u>\$ 7,228,559</u>	<u>\$ 3,932,083</u>	<u>\$ 2,480,000</u>
6, 1963	25 s.a. from Feb. 1/66	\$ 10,800,000	\$ 8,541,478	\$ 3,524,014	\$ 5,017,464	\$ 2,258,522
8, 1961	25 s.a. from Oct. 1/64	\$ 14,198,038	\$ 14,198,038	\$ 6,247,138	\$ 7,950,900	\$ Nil
15, 1963	25 s.a. from July 23/66	8,520,000	8,520,000	2,385,600	6,134,400	Nil
0, 1963		<u>\$ 22,718,038</u>	<u>\$ 22,718,038</u>	<u>\$ 8,632,738</u>	<u>\$ 14,085,300</u>	<u>\$ Nil</u>
1, 1964	12 s.a. from Feb. 1/68	\$ 5,000,000	\$ 3,852,455	\$ 1,666,667	\$ 2,185,788	\$ 1,147,545
9, 1965	17 s.a. from Feb. 1/69	\$ 804,567	\$ 732,715	\$ 94,655	\$ 638,060	\$ 71,852
0, 1966	25 s.a. from June 1/69	\$ 4,836,000	\$ 4,836,000	\$ 344,560	\$ 4,491,440	\$ Nil
13, 1967	25 s.a. from Dec. 1/70	1,000,000	Nil	Nil	Nil	1,000,000
30, 1969	25 s.a. from Dec. 31/72	8,000,000	Nil	Nil	Nil	8,000,000
		<u>\$ 13,836,000</u>	<u>\$ 4,836,000</u>	<u>\$ 344,560</u>	<u>\$ 4,491,440</u>	<u>\$ 9,000,000</u>
1963	31 s.a. from Aug. 1/68	\$ 8,000,000	\$ 7,836,178	\$ 774,194	\$ 7,061,984	\$ 163,822
1963	25 s.a. from May 31/66	1,733,387	1,733,387	608,000	1,125,387	Nil
1, 1964	4 s.a. from Sept. 1/66 to Mar. 1/68	7,700,000	7,700,000	1,232,000	6,468,000	Nil
1963	21 s.a. from Mar. 1/70	37,000,000	36,241,889	Nil	36,241,889	758,111
27, 1964	29 s.a. from Feb. 1/70	6,500,000	1,421,656	Nil	1,421,656	5,078,344
30, 1968	20 s.a. from May 1/69	1,600,000	1,600,000	160,000	1,440,000	Nil
8, 1964	23 s.a. from June 1/70	4,200,000	4,155,620	Nil	4,155,620	44,380
1964	33 s.a. from Nov. 1/68	1,755,190	1,755,190	178,182	1,577,008	Nil
5, 1964	31 s.a. from March 15/70	5,600,000	5,213,363	Nil	5,213,363	386,637
8, 1965	29 s.a. from Feb. 1/73	38,500,000	10,494,353	Nil	10,494,353	28,005,647
8, 1967	21 s.a. from March 31/72	5,500,000	1,047,616	Nil	1,047,616	4,452,384
		<u>\$118,088,577</u>	<u>\$ 79,199,252</u>	<u>\$ 2,952,376</u>	<u>\$ 76,246,876</u>	<u>\$ 38,889,325</u>
1963	21 s.a. from Sept. 15/65	\$ 2,205,110	\$ 2,205,110	\$ 945,047	\$ 1,260,063	\$ Nil

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and importer (<i>Guarantor</i>)	Products Financed	Exporter
Liberia The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications equipment	RCA Limited
Malaysia The Government of Malaysia	Caribou Aircraft	The deHavilland Aircraft of Canada, Limited
Mexico Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Fabricas de Papel Tuxtepec S.A. (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Comision Federal de Electricidad (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Ferrocarriles Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Secretaria de Hacienda y Credito Publico Nacional Financiera S.A. Nacional Financiera S.A. Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V. Ferrocarriles Nacionales de Mexico Nacional Financiera S.A. Comision Federal de Electricidad (<i>Nacional Financiera S.A.</i>)	Rails Locomotives Rails Pulp and paper mill equipment Rails Rails Rails Electrification programme Rails Telecommunications equipment Track insulators Track Insulators Rails Rails and Tie Plates Various Electrification Programme	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. MLW - Worthington Limited Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Various Canadian suppliers under joint financing with I.B.R.D. Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. RCA Limited Spaulding Fibre of Canada Ltd. Spaulding Fibre of Canada Ltd. Sydney Steel Corporation Sydney Steel Corporation Various Canadian Suppliers through I.D.B. Various Canadian Suppliers through I.B.R.D.
New Zealand Air New Zealand Limited (<i>The Government of New Zealand</i>)	DC-8-52 Digital Flight Simulator	CAE Industries Ltd.
Pakistan East Pakistan Industrial Development Corporation (<i>Government of Pakistan</i>) East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Government of Pakistan</i>) East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Government of Pakistan</i>) The President of Pakistan The President of Pakistan	Paper mill equipment Electrification programme Electrification programme Nuclear power plant Locomotives	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants L. Pelletier Engineering (International) Ltd. Pelletier Engineering (International) Ltd. Canadian General Electric Co. Ltd. MLW - Worthington Limited
Peru The Government of Peru	Ferry and Ore Facility	Hawker Industries Ltd.
Philippines Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>) Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>) Republic Telephone Company Incorporated (<i>National Investment and Development Corporation</i>) Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Telecommunications equipment Telecommunications equipment Telecommunications equipment Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Ltd. Automatic Electric (Canada) Ltd. Northern Electric Company Limited. Automatic Electric (Canada) Ltd.
Turkey The Government of the Republic of Turkey	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited
United Arab Republic The Government of the United Arab Republic	Telecommunications equipment	RCA Limited
Yugoslavia Zeljeznicko Transportno Preduzece	Locomotives	General Motors Diesel

*United States dollars have been translated to Canadian dollars at an exchange rate of 8.108%

BY DECEMBER 31, 1969

Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing	*Notes Purchased	*Notes Repaid	*Notes Receivable	*Undisbursed Funds
Feb. 1, 1962	25 s.a. from Feb. 1/65	\$ 1,500,539	\$ 1,500,539	\$ 405,405	\$ 1,095,134	\$ Nil
March 29, 1968	32 quarterly from Sept. 1/69	\$ 7,680,000	\$ 7,657,244	\$ 480,000	\$ 7,177,244	\$ 22,756
Nov. 27, 1961	28 quarterly from Sept. 1/62	\$ 12,952,786	\$ 12,952,786	\$ 12,952,786	\$ Nil	\$ Nil
Jan. 23, 1963	18 s.a. from April 30/65	16,239,984	16,239,984	9,022,213	7,217,771	Nil
Jan. 30, 1963	13 s.a. from Feb. 1/65	25,894,498	25,894,498	19,922,276	5,972,222	Nil
May 12, 1964	17 s.a. from May 1/66	2,972,970	2,972,970	1,399,044	1,573,926	Nil
Aug. 31, 1964	12 s.a. from Jan. 1/65	3,013,363	3,013,363	2,762,250	251,113	Nil
May 25, 1965	14 s.a. from March 15/66	9,889,125	9,889,125	5,650,929	4,238,196	Nil
May 24, 1966	10 s.a. from Jan. 1/69	9,837,824	9,837,824	1,967,565	7,870,259	Nil
Oct. 26, 1966	25 s.a. from Nov. 1/69	908,622	908,622	36,346	872,276	Nil
June 26, 1967	12 s.a. from March 15/69	9,008,640	9,008,640	1,501,440	7,507,200	Nil
Sept. 27, 1967	27 s.a. from June 1/69	4,432,428	3,999,413	328,328	3,671,085	433,015
Aug. 31, 1967	11 s.a. from July 1/70	910,350	910,350	Nil	910,350	Nil
Dec. 5, 1968	11 s.a. from May 1/71	80,325	80,325	Nil	80,325	Nil
April 29, 1969	12 s.a. from Dec. 1/70	994,092	994,092	Nil	994,092	Nil
July 3, 1969	12 s.a. from April 1/71	7,336,985	5,037,795	Nil	5,037,795	2,299,190
Sept. 10, 1969	21 s.a. from June 1/72	5,000,000	Nil	Nil	Nil	5,000,000
June 24, 1969	25 s.a. from June 1/72	4,496,778	Nil	Nil	Nil	4,496,778
		<u>\$113,968,770</u>	<u>\$101,739,787</u>	<u>\$ 55,543,177</u>	<u>\$ 46,196,610</u>	<u>\$ 12,228,983</u>
Jan. 22, 1968	68 monthly, from Sept. 15/69	\$ 756,976	\$ 756,976	\$ 44,528	\$ 712,448	\$ Nil
Nov. 23, 1962	25 s.a. from Sept. 1/65	\$ 6,232,449	\$ 6,232,449	\$ 2,243,682	\$ 3,988,767	\$ Nil
June 12, 1963	32 s.a. from Feb. 1/67	6,000,000	6,000,000	1,125,000	4,875,000	Nil
Aug. 9, 1965	32 s.a. from July 15/69	5,300,000	4,990,126	165,625	4,824,501	309,874
Dec. 29, 1965	31 s.a. from Dec. 15/70	24,678,100	21,563,220	Nil	21,563,220	3,114,880
April 10, 1969	25 s.a. from April 10/72	10,000,000	5,018,109	Nil	5,018,109	4,981,891
		<u>\$ 52,210,549</u>	<u>\$ 43,803,904</u>	<u>\$ 3,534,307</u>	<u>\$ 40,269,597</u>	<u>\$ 8,406,645</u>
Oct. 10, 1969	21 s.a. from July 1/71	\$ 2,790,892	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 2,790,892
Oct. 22, 1964	21 s.a. from July 15/66	\$ 13,500,000	\$ 13,500,000	\$ 4,500,000	\$ 9,000,000	\$ Nil
Nov. 13, 1967	21 s.a. from Nov. 1/68	11,020,000	11,020,000	1,574,286	9,445,714	Nil
Dec. 13, 1968	20 s.a. from Dec. 15/70	2,646,000	1,895,768	Nil	1,895,768	750,232
Nov. 23, 1969	21 s.a. from May 15/71	14,640,000	5,408,700	Nil	5,408,700	9,231,300
		<u>\$ 41,806,000</u>	<u>\$ 31,824,468</u>	<u>\$ 6,074,286</u>	<u>\$ 25,750,182</u>	<u>\$ 9,981,532</u>
Nov. 28, 1967	31 s.a. from July 1/72	\$ 20,370,379	\$ 7,295,541	\$ Nil	\$ 7,295,541	\$ 13,074,838
Nov. 30, 1965	17 s.a. from June 1/67 (Payments due in 1967, 1968 and 1969 in arrears)	\$ 4,098,915	\$ 4,094,613	\$ Nil	\$ 4,094,613	\$ 4,302
Nov. 30, 1969	21 s.a. from Jan. 15/72	\$ 9,450,000	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 9,450,000
	TOTAL	<u>\$466,689,431</u>	<u>\$355,278,508</u>	<u>\$104,875,698</u>	<u>\$250,402,810</u>	<u>\$111,410,923</u>

	*Modalités de remboursement	*Montant du financement	*Effets achetés	*Effets remboursés	*Effets à recevoir	*Fonds non déboursés
nov., 1962	25 v.s. à partir du 1er fév. 1965	\$ 1,500,539	\$ 1,500,539	\$ 405,405	\$ 1,095,134	\$ Nil
nov., 1968	32 v.t. à partir du 1er sept. 1969	\$ 7,680,000	\$ 7,657,244	\$ 480,000	\$ 7,177,244	\$ 22,756
nov., 1961	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962	\$ 12,952,786	\$ 12,952,786	\$ 12,952,786	\$ Nil	\$ Nil
juin., 1963	18 v.s. à partir du 30 avril 1965	16,239,984	16,239,984	9,022,213	7,217,771	\$ Nil
juin., 1963	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965	25,894,498	25,894,498	19,922,276	5,972,222	\$ Nil
juin., 1964	17 v.s. à partir du 1er mai 1966	2,972,970	2,972,970	1,399,044	1,573,926	\$ Nil
juin., 1964	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965	3,013,363	3,013,363	2,762,250	251,113	\$ Nil
juin., 1965	14 v.s. à partir du 15 mars 1966	9,889,125	9,889,125	5,650,929	4,238,196	\$ Nil
juin., 1966	10 v.s. à partir du 1er janv. 1969	9,837,824	9,837,824	1,967,565	7,870,259	\$ Nil
juin., 1966	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969	908,622	908,622	36,346	872,276	\$ Nil
juin., 1967	12 v.s. à partir du 15 mars 1969	9,008,640	9,008,640	1,501,440	7,507,200	\$ Nil
juin., 1967	27 v.s. à partir du 1er juin 1969	4,432,428	3,999,413	328,328	3,671,085	433,015
juin., 1968	11 v.s. à partir du 1er juillet 1970	910,350	910,350	\$ Nil	910,350	\$ Nil
juin., 1969	11 v.s. à partir du 1er mai 1971	80,325	80,325	\$ Nil	80,325	\$ Nil
juin., 1969	11 v.s. à partir du 1er mai 1971	80,325	80,325	\$ Nil	80,325	\$ Nil
juin., 1969	12 v.s. à partir du 1er avril 1971	7,336,985	5,037,795	\$ Nil	994,092	\$ Nil
juin., 1969	21 v.s. à partir du 1er juin 1972	5,000,000	\$ Nil	\$ Nil	5,000,000	\$ Nil
juin., 1969	25 v.s. à partir du 1er juin 1972	4,496,778	\$ Nil	\$ Nil	4,496,778	\$ Nil
nov., 1968	68 mensuels commençant le 15 sept. 1969	\$ 756,976	\$ 756,976	44,528	\$ 712,448	\$ Nil
sept., 1962	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965	\$ 6,232,449	\$ 6,232,449	\$ 2,243,682	\$ 3,988,767	\$ Nil
juin., 1963	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967	6,000,000	6,000,000	1,125,000	4,875,000	\$ Nil
oct., 1965	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969	5,300,000	4,990,126	165,625	4,824,501	339,874
éc., 1965	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970	24,678,100	21,563,220	\$ Nil	21,563,220	3,114,880
juin., 1969	25 v.s. à partir du 10 avril 1972	10,000,000	5,018,109	\$ Nil	5,018,109	4,981,891
sept., 1969	21 v.s. à partir du 1er juillet 1971	\$ 2,790,892	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 2,790,892
sept., 1964	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966	\$ 13,500,000	\$ 13,500,000	\$ 4,500,000	\$ 9,000,000	\$ Nil
déc., 1967	21 v.s. à partir du 1er nov. 1968	11,020,000	11,020,000	1,574,286	9,445,714	\$ Nil
juin., 1968	20 v.s. à partir du 15 déc. 1970	2,646,000	1,895,768	\$ Nil	1,895,768	750,232
juillet, 1969	21 v.s. à partir du 15 mai 1971	14,640,000	5,408,700	\$ Nil	5,408,700	9,231,300
juin., 1965	17 v.s. à partir du 1er juin 1967	\$ 4,098,915	\$ 4,094,613	\$ Nil	\$ 4,094,613	\$ 4,302
sept., 1965	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968 (Arriérés des versements échus en 1967, 1968 et 1969)	\$ 5,000,000	\$ 3,852,455	\$ 1,666,667	\$ 2,185,788	\$ 1,147,545
juin., 1967	31 v.s. à partir du 1er juillet 1972	\$ 20,370,379	\$ 7,295,541	\$ Nil	\$ 7,295,541	\$ 13,074,838
nov., 1969	21 v.s. à partir du 15 janv. 1972	\$ 9,450,000	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 9,450,000
TOTALUX		\$466,689,431	\$355,278,508	\$104,875,698	\$250,402,810	\$111,410,923

ARTICLE 29 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

Montant du	Modalités de	Effets	Effets	Effets	Effets à	Fonds non
retrait	remboursement	financement	achetés	remboursés	recevoir	déboursés
13 v.s. à partir du 11 oct. 1964	\$ 12,325,005	\$ 12,325,005	\$ 10,428,850	\$ 1,896,155	\$ 1,896,155	\$ NII
16 v.s. à partir du 15 avril 1963	944,857	944,857	825,743	118,108	118,108	NII
24 v.s. à partir du 15 janv. 1964	1,858,567	1,858,567	929,284	929,283	929,283	NII
10 v.s. à partir du 15 avril 1966	335,880	335,880	268,704	67,176	67,176	NII
20 v.s. à partir du 3 août 1967	3,199,168	3,199,168	793,792	2,405,376	2,405,376	NII
25 v.s. à partir du 1er nov. 1969	\$ 3,800,000	\$ 3,800,000	\$ 152,000	\$ 3,237,085	\$ 3,237,085	\$ 410,915
25 v.s. à partir du 3 juillet 1971	\$ 2,500,000	\$ 1,307,184	\$ NII	\$ 1,307,184	\$ 1,307,184	\$ 1,192,816
15 v.s. à partir du 20 déc. 1964	\$ 2,557,800	\$ 2,557,800	\$ 1,875,720	\$ 682,080	\$ 682,080	\$ NII
14 v.s. à partir du 15 déc. 1965	5,927,661	5,927,661	3,810,638	2,117,023	2,117,023	NII
10 v.s. à partir du 1er déc. 1966	2,199,106	2,199,106	1,542,201	656,905	656,905	NII
16 v.s. à partir du 21 juin 1970	476,075	476,075	NII	476,075	476,075	NII
24 v.s. à partir du 1er déc. 1972	2,480,000	NII	NII	NII	NII	2,480,000
25 v.s. à partir du 1er fév. 1966	\$ 13,640,642	\$ 11,160,642	\$ 7,228,559	\$ 3,932,083	\$ 3,932,083	\$ 2,480,000
25 v.s. à partir du 1er fév. 1966	\$ 10,800,000	\$ 8,541,478	\$ 3,524,014	\$ 5,017,464	\$ 5,017,464	\$ 2,258,522
25 v.s. à partir du 1er oct. 1964	\$ 14,198,038	\$ 14,198,038	\$ 6,247,138	\$ 7,950,900	\$ 7,950,900	\$ NII
25 v.s. à partir du 23 juillet 1966	8,520,000	8,520,000	2,385,600	6,134,400	6,134,400	\$ NII
17 v.s. à partir du 1er fév. 1969	\$ 804,567	\$ 22,718,038	\$ 94,655	\$ 14,085,300	\$ 638,060	\$ 71,852
25 v.s. à partir du 1er juin 1969	\$ 4,836,000	\$ 4,836,000	\$ 344,560	\$ 4,491,440	NII	\$ NII
25 v.s. à partir du 1er déc. 1970	1,000,000	NII	NII	NII	NII	1,000,000
25 v.s. à partir du 31 déc. 1972	8,000,000	NII	NII	NII	NII	8,000,000
31 v.s. à partir du 1er août 1968	\$ 8,000,000	\$ 7,836,178	\$ 774,194	\$ 7,061,984	\$ 7,061,984	\$ 163,822
25 v.s. à partir du 31 mai 1966	1,733,387	1,733,387	608,000	1,125,387	1,125,387	NII
4 v.s. à partir du 1er sept. 1966	7,700,000	7,700,000	1,232,000	6,468,000	6,468,000	NII
21 v.s. à partir du 1er mars 1970	37,000,000	36,241,889	NII	36,241,889	36,241,889	788,111
29 v.s. à partir du 1er fév. 1970	6,500,000	1,421,656	NII	1,421,656	1,421,656	5107,341
20 v.s. à partir du 1er mai 1969	1,600,000	1,600,000	160,000	1,440,000	1,440,000	NII
23 v.s. à partir du 1er juin 1971	4,200,000	4,155,620	NII	4,155,620	4,155,620	44,380
33 v.s. à partir du 1er nov. 1968	1,759,190	1,755,190	178,182	1,577,008	1,577,008	386,637
31 v.s. à partir du 15 mars 1970	5,600,000	5,213,363	NII	5,213,363	5,213,363	28,554
29 v.s. à partir du 1er fév. 1973	38,500,000	10,494,353	NII	10,494,353	10,494,353	4,452,351
21 v.s. à partir du 31 mars 1972	5,500,000	1,047,616	NII	1,047,616	1,047,616	\$ NII
21 v.s. à partir du 15 sept. 1965	\$ 2,205,110	\$ 2,205,110	\$ 945,047	\$ 1,260,063	\$ 1,260,063	\$ 38,889,325
oct., 1963	\$118,088,577	\$ 79,199,252	\$ 2,952,376	\$ 76,246,876	\$ 76,246,876	\$ 38,889,325

Argentine

Ferrocarriles Argentinos (Gouvernement de l'Argentine)
 La Provincia de La Pampa (Banco de la Provincia de Buenos Aires)
 Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe
 (Banco Provincial de Santa Fe)
 La Provincia de La Pampa (Banco de la Provincia de Buenos Aires)
 Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe
 Niveleuses
 The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
 Niveleuses
 The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
 Niveleuses
 The Dominion Road Machinery Co. Ltd.
 MLW-Worthington Limited

Bahamas

Le Gouvernement des Iles Bahamas

Expansion du système de distribution des eaux

Canron Limited

Bolivie

Compania Boliviana de Energia Electrica S.A.—Bolivian Power
 Company Limited (Corporacion Boliviana de Fomento)

Expansion de système électrique

Montreal Engineering Company Limited

Brésil

Companhia Vale do Rio Doce S.A. (Tesouro Nacional do Brasil)
 Empresa Brasileira de Telecomunicacoes
 Companhia Vale do Rio Doce S.A. (Tesouro Nacional do Brasil)
 Rede Ferroviaria Federal S.A. (Tesouro Nacional do Brasil)
 Locomotives
 Equipement de station au sol de
 satellite de communications
 Equipement d'extraction
 du minerai de fer

Locomotives
 Equipement de station au sol de
 satellite de communications
 Equipement d'extraction
 du minerai de fer

MLW-Worthington Limited
 General Motors Diesel Ltd.
 RCA Limited
 Divers exportateurs Canadiens financés conjointement par le B.
 et la SEE

Ceylan

Le Gouvernement de Ceylan

Centrale hydroélectrique

Canadian General Electric Co. Ltd. et T. Ingledow & Associates

Chili

Industrias Forestales S.A. (Corporacion de Fomento de la Produccion)

Usine de pâtes et papiers

John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.

Equipement d'usine de pâtes à papier

H. A. Simons (International) Ltd.

Colombie

Empresa Nacional de Telecomunicaciones (Banco de la Republica)

Equipement de telecommunications

RCA Limited

Grèce

Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.
 Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.

Equipement de telecommunications
 Equipement de telecommunications

Northern Electric Company Limited
 Northern Electric Company Limited

Inde

Le Président de l'Inde

Le Président de l'Inde

Le Président de l'Inde

Le Président de l'Inde

Cominco Binnat Zinc Limited (Industrial Finance Corporation of India)

Equipement de fonderie de zinc
 Tunnel aérodynamique trisonique

Centrale d'énergie nucléaire

Montreal Engineering Company Limited et Energie Atomique du
 Canada Ltée
 Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
 Canadian Vickers Ltd.
 Amco Furnace Contractors Ltd.
 Montreal Engineering Company Limited
 Montreal Engineering Company Limited
 et Energie Atomique du Canada Ltée
 Aluminum Co. of Canada Ltd.

Centrale hydroélectrique
 Fournitures d'acier
 Centrale d'énergie nucléaire

Usine d'alumine

Israël

Indian Aluminium Co. Ltd.

Le Président de l'Inde
 Le Président de l'Inde
 Le Président de l'Inde
 Le Président de l'Inde

Equipement de telecommunications

Automatic Electric (Canada) Ltd.

\$233,160,000
\$241,846,000

EUROPE

Royaume-Uni
France
République fédérale de
l'Allemagne Occidentale
Italie
Suisse
Suède
Belgique
Pays-Bas
Espagne
Irlande
Hongrie
Autriche
U.R.S.S.
Grèce

(000)
\$28,076 Norvège
11,013 Portugal
10,494 Danemark
7,312 Tchecoslovaquie
4,526 Roumanie
4,507 Pologne
3,478 Islande
2,946 Autres Pays
2,572
2,536
2,518
1,468
1,164
1,127

* tout sous Sect 27

1,072
980
953
858
340
257
103
58
108
\$88,466

EXTRÊME-ORIENT

Japon
Inde
Hong-kong
Taïwan
Corée (Sud)
Malaisie
Singapour
Birmanie
Philippines
Thaïlande
Indonésie
Autres Pays
\$20,650
98
102
113
270
406
470
535
625
703
1,761
2,883
\$12,163
(000)

8%

9%

4%

AFRIQUE

Afrique du Sud
Soudan
Algérie
Gabon
Cameroun
Congo (Brazzaville)
Kenya
Afrique portugaise
Ghana

(000)
\$4,407 Libye
2,250 Côte d'Ivoire
612 Togo
452 Libéria
409 Nigéria
349 Tanzanie
217 Malawi
176 Ouganda
154 Autres Pays

151
146
107
106
84
84
82
76
60
155
\$10,077

Océanie

Australie
Nouvelle-Zélande
Iles Fidji
Autres Pays
\$22,018
46
6,010
\$15,929
(000)

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES POLICES EFFECTIVEMENT SOUSCRITES EN 1969

AMÉRIQUE DU NORD

Etats-Unis d'Amérique	\$18,631
Mexique	7,109
Saint-Pierre et Miquelon	175
	\$25,915

11%

13%

17%

2%

MOYEN-ORIENT

Iran	\$2,360
Israël	1,755
Liban	402
Koweït	65
Jordanie	51
Autres Pays	139
	\$4,772

AMÉRIQUE CENTRALE—CARAIBES

Jamaïque	\$ 5,336
Trinidad et Tobago	3,654
Porto Rico	3,121
Bahama	2,118
Barbade	2,048
Cuba	*1,990
Salvador	1,836
Panama	1,794
Antilles britanniques	1,767
Haiti	**1,756
Bermudes	1,473
Guatemala	1,166
Nicaragua	781
Antilles néerlandaises	515
Costa Rica	490
République dominicaine	411
Honduras	211
Honduras britannique	65
Autres Pays	56
	\$30,588

*Inclus \$340 sous Sect. 27
**Inclus \$1,554 sous Sect. 27

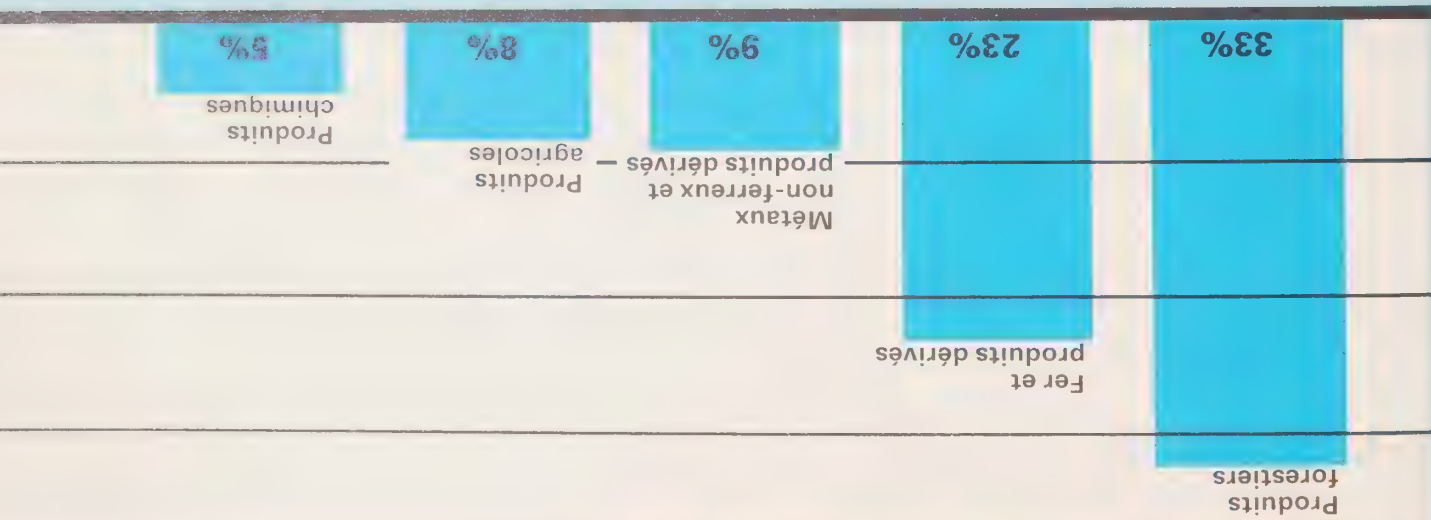
AMÉRIQUE DU SUD

Argentine	\$ 14,236
Pérou	*8,025
Venezuela	5,000
Brésil	4,233
Colombie	2,741
Chili	1,566
Guyane	848
Equateur	590
Bolivie	557
Uruguay	392
Surinam	267
Autres Pays	17
	\$ 31,035

*Inclus \$4,274 sous Sect. 27

(1) Y compris les risques souscrits par la Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation pour les neuf mois se terminant le 30 septembre, 1969.

PRINCIPAUX PRODUITS ASSURÉS EN 1969



ANALYSE DES PRODUITS ASSURÉS AU COURS DE 1969

PRODUITS MONTANT PRODUITS MONTANT

(000)

ANIMAUX VIVANTS

Bétail \$ 1,640
Autres animaux 54

ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS, TABACS

\$ 1,694

\$ 3,595

Farine \$ 3,460
Malt 2,390
Lait et produits laitiers 1,572
Poisson 18
Boissons alcooliques 5,500
Autres produits alimentaires et agricoles \$ 16,535

MATIÈRES BRUTES NON-COMESTIBLES

\$ 2,057

Fourrures, apprêtées et non-apprêtées \$ 858
Cuir et peaux 819
Autres produits bruts d'origine animal 1,460
Fibres textiles et produits 1,213
Graines 1,935
Autres matières brutes non-comestibles \$ 8,342

MATIÈRES TRAVAILLÉES NON-COMESTIBLES

\$ 2,236

Cuir 2
Fer primaire 29,317
Produits d'acier 41,960
Pâte de bois 2,373
Bois et produits du bois 26,044
Papier—journal

TOTAL

\$ 233,160

SERVICES

\$ 1,473

\$ 1,473

PRODUITS FINIS NON-COMESTIBLES

\$ 2,198

Automobiles et pièces 6,605
Machines agricoles 15,308
Machines industrielles 1,435
Appareils de mesure 5,545
Matériel de communication et équipement connexe 4,618
Autre matériel électrique 6,579
Effets personnels et de ménage 2,636
Produits pharmaceutiques 2,633
Avions 12,708
Autres produits finis non-comestibles \$ 60,265

\$ 60,265

\$ 1,473

\$ 1,473

\$ 233,160

**Rapport de l'Auditeur Général
au Ministère de l'Industrie et du Commerce**

Ottawa, le 26 mars 1970

L'honorable Jean-Luc Pepin
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa.

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les comptes et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations des trois mois se terminant le 31 décembre 1969. Conformément à l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare que, à mon avis:

- (a) les livres requis ont été tenus par la Société;
- (b) les états financiers de la Société:
 - (i) concordent avec les livres de comptes;
 - (ii) donnent une idée exacte et juste de l'état des affaires de la Société, à la fin de l'exercice financier, et
 - (iii) donnent, dans l'état des opérations, une idée exacte et juste des recettes et des dépenses (y compris des réclamations des assurés) de la Société pour l'exercice financier, et
- (c) les opérations de la Société, dont j'ai pris connaissance, ont été exécutées dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et toutes autres lois qui sont applicables.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

A. M. Henderson,
L'Auditeur général du Canada

ÉTAT D'EXPLOITATION DES
TROIS MOIS SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 1969

REVENUS		
Assurance des crédits à l'exportation:		
Primes et honoraires de cautionnement à l'égard des risques sous-		
crits pour le compte de la Société	\$ 271,000	
Primes et honoraires de cautionnement à l'égard des risques sous-		
crits en vertu de l'article 27 de la Loi	27,000	
Financement à long terme des exportations:		
Intérêt découlant des accords en vertu de l'article 29 de la Loi	3,743,000	
A déduire: intérêt sur les prêts consentis du Canada	3,250,000	
	<u>791,000</u>	
DÉPENSES		
Traitements	267,000	
Avantages sociaux aux employés	19,000	
Papeterie, impressions et fournitures de bureau	35,000	
Loyers	27,000	
Publicité et service de relations publiques	20,000	
Frais de déplacement	15,000	
Frais de communication	12,000	
Améliorations à des propriétés louées à bail	7,000	
Dépenses de recrutement, formation et autres dépenses des employés	5,000	
Rapports de solvabilité	4,000	
Amortissement du mobilier et du matériel de bureau	3,000	
Autres	6,000	
	<u>420,000</u>	
REVENU D'EXPLOITATION		371,000
RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		
Païements	162,000	
Recouvrements (y compris profits et pertes au change)	42,000	
	<u>120,000</u>	
EXCÉDENT DU REVENU D'EXPLOITATION SUR LES RÉCLAMATIONS DES ASSURÉS		251,000
Intérêt des placements		633,000
REVENU NET VIRE AUX BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (PIÈCE A)		<u>\$ 884,000</u>

31 dec. 1969 1 oct. 1969

\$293,283,000	\$269,413,000
---------------	---------------

11

BILAN
AU 31 DÉCEMBRE 1969

(y compris les chiffres correspondants au 1er octobre 1969, la date de la fondation de la Société)

ACTIF

Disponibilités:

Encaisse et dépôts à court terme

Placements à court terme et intérêt couru

Dépôt spécial entre les mains du

Receveur général du Canada

Primes et autres sommes à percevoir

Effets à recevoir à l'égard d'opérations
en vertu de l'article 29 de la Loi:

Échéant d'ici un an

Intérêt couru

Capital et Intérêt échus

Obligations du Canada, au coût amorti
(valeur nominale, \$5,300,000; valeur
marchande, \$4,053,000)Effets à recevoir à l'égard d'opérations
d'exportation en vertu de l'article

29 de la Loi

Dépôt entre les mains du Receveur

général du Canada, qui produit de l'intérêt

Mobilier et matériel de bureau au prix

coûtant

A déduire: provision accumulée
pour amortissement.

86,000

217,657,000

23,976,000

64,000

54,000

37,246,000

46,301,000

5,285,000

37,492,000

34,638,000

1,325,000

3,268,000

30,045,000

3,268,000

1,325,000

34,638,000

37,492,000

5,285,000

37,246,000

46,301,000

54,000

64,000

86,000

150,000

139,000

85,000

54,000

269,413,000

293,283,000

Les notes qui suivent font partie intégrante de nos états financiers.

Certifié conforme:

A. E. BOWLING, le contrôleur

Approuvé:

H. T. AITKEN, le président

Une nouvelle méthode adoptée par la SFE, celle de fournir une lettre de renonciation, donne aux investisseurs la possibilité de commencer leurs démarches, sans que plus tard leurs causes soient préjudiciées sous prétexte, s'ils décident de continuer leurs investissements, qu'il n'y a plus "nouvel" investissement.

Généralités

La SFE est membre de l'Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Union de Berne), association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation, dont le principal objectif est de travailler à la mise en valeur rationnelle à l'échelon international de l'assurance des crédits. Les membres de cet organisme se communiquent les résultats obtenus dans ce domaine. L'union fournit à ses membres un moyen d'échanger des renseignements authentiques sur les conditions de crédit qui ont cours dans le commerce international. Lors de leurs réunions, les pays membres, qui représentent la majorité des principales nations commerçantes du monde, font une étude approfondie du résultat de leurs opérations et discutent des perspectives générales de l'économie de divers pays importateurs.

Le personnel

Au 31 décembre 1969, la SFE avait un personnel de 113. Le Conseil d'administration me prie, Monsieur le Ministre, d'exprimer nos remerciements à ce personnel, sans qui la transition de la SACE à la SFE aurait été moins facile, pour son excellent travail.

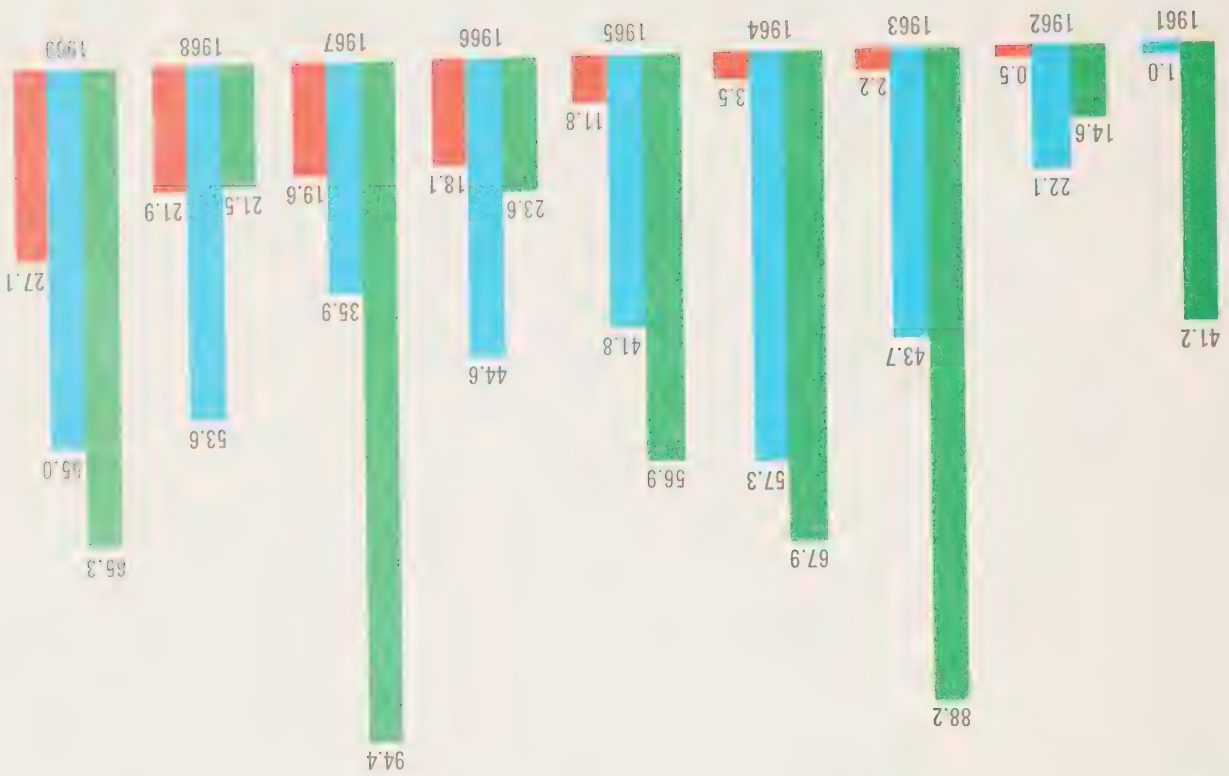
J. H. Warren
Président du Conseil

Les succursales

La SFE a des succursales à Montréal, Toronto et Vancouver, chargées respectivement du Québec et des provinces maritimes, de l'Ontario et de l'ouest canadien. En plus, la SFE offre ses services aux exportateurs par l'entremise des bureaux régionaux du ministère de l'Industrie et du Commerce situés à Halifax, Winnipeg, Regina et Edmonton.

FINANCEMENT À LONG TERME DES EXPORTATIONS (Millions de dollars)

■ Contrats financiers signés ■ Paiements aux exportateurs canadiens ■ Remboursements du capital



\$176,789,000. Jamais une réclamation n'a été soumise en vertu de cet article.

Garanties offertes aux banques

Moyennant une prime nominale, la SFE peut, en vertu des articles 24 et 27 de la Loi, émettre des garanties entières et sans condition sur le paiement de la partie différée du prix d'une vente à l'exportation. Ces garanties sont offertes à ceux qui fournissent du financement sans recours aux exportateurs canadiens assurés vendant des biens de production à crédit à moyen terme à des acheteurs étrangers. La police d'assurance couvre l'exportateur durant la période de production de marchandises, mais dès que l'acheteur a accepté les marchandises, la garantie entre en vigueur, et la banque renonce à son droit de recours contre l'exportateur. Au 31 décembre 1969, les garanties en vigueur ainsi données aux banques au risque de la société s'élevaient à \$15,268,000. Au 31 décembre 1969 les garanties en vigueur données pour le compte du gouvernement s'élevaient à \$25,952,000.

Exploitation

Pour les trois mois se terminant le 31 décembre 1969, les revenus d'exploitation de la société se sont élevés à \$371,000. Compte-tenu des récépissés nets de \$120,000 payés aux assurés, et \$633,000, l'exploitation de la société pour les trois mois se terminant le 31 décembre 1969 s'est soldée par un revenu net de \$884,000. Au 31 décembre 1969, il y avait une réserve d'assurance de \$6 millions représentant 2.8% des engagements de la SFE en vertu de contrats d'assurance conclus à ses propres risques. Au 31 décembre 1969, la réserve de \$309,000 pour les pertes éventuelles sous les contrats conclus en vertu de l'article 29 de la Loi sur l'expansion des exportations représentait 0.1% de la valeur globale des billets promissaires impayés au 31 décembre 1969.

Financement à long terme des exportations

En vertu de l'article 29 de la Loi sur l'expansion des exportations, la société peut consentir des prêts à des clients étrangers pour l'achat de biens de production canadiens et services dérivés dans le domaine du génie et de la technique. L'engagement maximum que la SFE est autorisée à assumer à un moment quelconque est de \$600 millions. Si des prêts et garanties pour financer des ventes à l'exportation dépassent les conditions normales offertes par la SFE, et si, de l'avis du conseil d'administration il était dans l'intérêt national de consentir au financement de ces prêts et garanties, la Loi met à disposition, avec l'autorisation du gouverneur en conseil, \$200 millions supplémentaires. Le financement à long terme des exportations a pour objet de permettre aux exportateurs cana-

diens de biens de production et de services dérivés, d'offrir les mêmes facilités de crédit que leurs principaux concurrents étrangers, lorsque les conditions de crédit requises dépassent celles normalement offertes par les entreprises commerciales. La SFE participe activement aux négociations visant à conclure des accords financiers ou visant à garantir le financement offert par d'autres institutions pour les ventes d'exportations canadiennes. De nouvelles façons d'envisager les problèmes de financement ont été introduites en 1969 et ont reçu un accueil prometteur. La SFE a cherché à étendre ses activités financières avec la coopération des banques canadiennes et des exportateurs canadiens. Non seulement les banques ont-elles accepté de participer avec la SFE aux prêts faits aux acheteurs étrangers, mais dans certains cas, elles ont été d'accord de financer une partie de la vente sans une garantie de la SFE, laissant certaines ressources de la SFE disponibles pour d'autres affaires. Des exportateurs ont accepté, dans certains cas, de partager les frais du financement avec la SFE, et travaillaient de pair avec leurs banquiers et la SFE pour permettre de soumettre les meilleures offres financières possibles sur le marché international. Pour éliminer d'une façon rapide les difficultés qui surviennent inévitablement dans les négociations internationales, et pour supporter les principales ventes canadiennes, la SFE, de concours avec les banquiers et les exportateurs, a entrepris de négocier directement avec les acheteurs étrangers.

Assurance des investissements étrangers

Pour la première fois, la Loi sur l'expansion des exportations offre aux exportateurs canadiens, une assurance pour les investissements à l'étranger, si elles désirent investir à l'étranger, contre toutes pertes résultant de risques non-commerciaux tels que, guerre ou révolution, confiscation ou expropriation, ou l'impossibilité de rapatrier capitaux ou revenus. Ce genre d'assurance est restreint aux nouveaux investissements dans les pays en voie de développement. Un accord bilatéral doit être signé au préalable avec le gouvernement hôte avant que le programme puisse devenir effectif. Des négociations ont été entamées avec plusieurs pays, mais aucun accord n'avait encore été signé à la fin de l'année 1969.

marque de commerce ou d'un droit d'auteur, ou la prestation de technologie, de direction, de construc-

à un client étranger.

Les polices peuvent être émises soit au risque de la SFE soit au risque du gouvernement. En vertu de la Loi pour l'expansion des exportations, la société peut assurer à ses propres risques; l'engagement maximum pour des contrats qui sont en vigueur à un moment quelconque est établi à \$500 millions. La Loi prévoit en plus que le gouvernement en conseil peut autoriser la SFE à assurer, au risque du fonds du revenu consolidé, jusqu'à concurrence de \$500 millions.

La valeur des exportations assurées par la SFE pour les trois mois se terminant le 31 décembre 1969, était évaluée à 67 millions de dollars. Il y avait 945 polices en vigueur aux termes de la Loi à la fin de l'année.

Assurance en vertu de l'article 24

Le volume d'affaires que la SFE a assuré pendant les trois mois se terminant le 31 décembre 1969, atteignit \$63 millions. Au 31 décembre 1969, 894 polices couvrant une grande diversité de produits et de services exportés dans le monde étaient en vigueur. La classification des polices d'après le volume d'exportation (lequel a été estimé par les détenteurs de polices dans leurs demandes) est illustrée au tableau 1 de ce rapport. Au 31 décembre 1969, l'ensemble des obligations aux termes de ces polices s'élevait à \$211,956,000.

Réclamations des assurés

Pendant les trois mois se terminant le 31 décembre 1969, les réclamations payées en vertu de l'article 24 se sont élevées à \$162,000. La totalité des réclamations a été payée au titre du risque de défaut. Les recouvrements touchés au cours de cette période ont atteint \$42,000, presque tous payés en vertu des réclamations faites sous la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation. Les réclamations présentées à la SACE et à la SFE depuis le début des opérations en 1945 jusqu'au 31 décembre 1969, apparaissent, d'après le genre de risque assuré, dans le tableau numéro 3.

Assurance en vertu de l'article 27

L'article 27 de la Loi prévoit entre autre, que, si le conseil d'administration estime qu'un contrat d'assurance envisagé imposerait à la SFE une obligation pour une période ou pour une somme supérieure à celle que la société aurait ordinairement assumée à l'égard d'un contrat, d'un exportateur, d'un produit ou d'un pays, et lorsque de l'avis du ministre de l'Industrie et du Commerce, il est dans l'intérêt national de conclure le contrat envisagé, le gouverneur en conseil peut autoriser la SFE à conclure le contrat d'assurance.

Au 31 décembre 1969, il y avait 51 polices en vigueur représentant un engagement maximum de

Polices relatives à des biens de consommation

Polices	Estimation des exportations
\$ 25,000 ou moins	132
\$ 25,001 à \$ 100,000	333
\$ 100,001 à \$ 250,000	105
\$ 250,001 à \$1,000,000	99
\$1,000,001 ou plus	40
	709
	\$280,116,000

Polices relatives à des biens de production

Polices	Montant du contrat
\$ 25,000 ou moins	12
\$ 25,001 à \$ 100,000	74
\$ 100,001 à \$ 250,000	43
\$ 250,001 à \$1,000,000	35
\$1,000,001 ou plus	21
	185
	\$ 80,972,000

Tableau 1

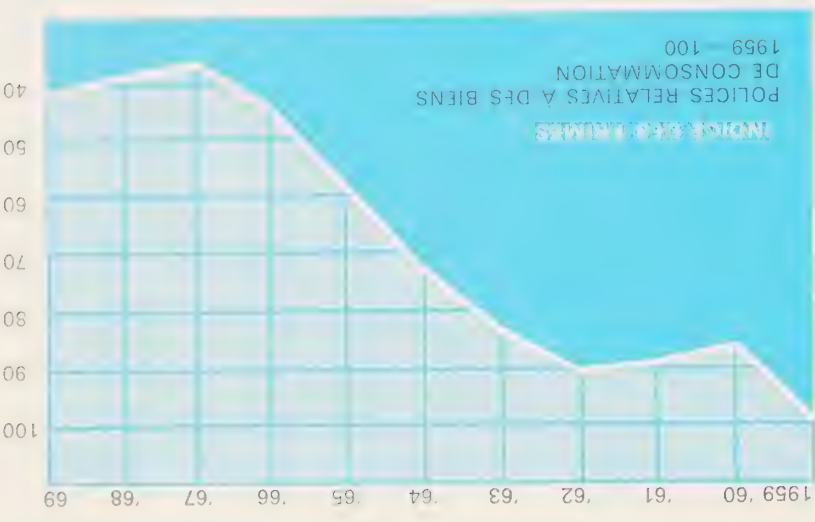


Tableau 2

Nature de la réclamation	Réclamation payée	Recouvrements	Créances irrécouvrables en cours
Insolvabilité	\$ 729,000	\$ 187,000	\$ 372,000
Défaut	3,457,000	1,462,000	728,000
Transfert de devises	11,399,000	9,919,000	91,000
Autres risques de nature politique	130,000	12,000	106,000
Bénéfice sur le change*		232,000	(232,000)
			\$2,838,000
			\$15,715,000
			\$11,812,000
			\$1,065,000

Tableau 3

*Différence nette obtenue par conversion des devises étrangères recouvrées

Le 31 mars, 1970

L'honorable Jean-Luc Pepin
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
OTTAWA

Monsieur le Ministre,

Conformément à l'article 85 de la Loi sur l'administration financière, j'ai l'honneur de vous remettre les états de compte de la Société pour l'Expansion des Exportations pour les trois mois terminés le 31 décembre 1969, y compris, comme l'exige l'article 87 de la Loi, le rapport présenté par l'auditeur général après examen des comptes et des états financiers.

La Loi sur l'Expansion des exportations, promulguée le 1^{er} octobre 1969, a abrogé la partie 1 de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation et institué pour l'Expansion des Exportations, qui succède à la Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation et reprend à sa charge tous ses biens, droits, obligations et responsabilités. Le présent rapport ainsi que les états financiers, quoique couvrant seulement trois mois, constituent donc le premier rapport annuel et les premiers états financiers de la Société pour l'Expansion des Exportations.

Le financement sous ses diverses formes est un facteur de plus en plus important dans le développement des exportations canadiennes. La raison d'être de la SÉE est d'assurer que les exportateurs canadiens — manufacturiers, ingénieurs, hommes d'idées, fermiers ou pêcheurs — qui sont capables d'offrir un produit compétitif au point de vue prix, qualité et services, soient aussi capables de soutenir la concurrence du point de vue crédit tout aussi bien que les exportateurs étrangers.

La Loi autorise la SÉE à assurer les entreprises canadiennes contre le risque de non-paiement lorsqu'elles vendent des biens et services canadiens à l'étranger. Lorsque des institutions financières sont engagées dans une opération d'exportation, soit en finançant le fournisseur canadien, soit l'acheteur étranger, la société peut garantir ces institutions contre le non-paiement. En plus la société peut financer une partie des frais locaux dans un pays étranger lorsque ces frais forment une partie importante de l'opération d'exportation. Dans une certaine mesure, la SÉE est autorisée à assurer les firmes canadiennes qui investissent à l'étranger.

L'étranger contre les pertes dues aux risques non-commerciaux tels que confiscation, émeute, guerre ou révolution, ou l'impossibilité de rapatrier capitaux ou bénéfices.

Pour arriver à ses objectifs, la SÉE jouit d'un ensemble de pouvoirs lui permettant d'entreprendre à son compte ou à celui du gouvernement, un engagement financier maximum d'environ \$2 milliards. La direction des ressources de la SÉE repose sur un conseil d'administration de 12 personnes, lequel comprend, en plus de certains fonctionnaires supérieurs du gouvernement, 4 représentants du monde des affaires. Cette structure du conseil permet de bénéficier ainsi de l'expérience du monde des affaires et bancaire, et facilite la collaboration entre le secteur public et le secteur privé pour le développement des exportations.

Toute assurance, toutes garanties ou tous prêts consentis à des acheteurs étrangers, sauf lorsque l'opération s'effectue sous l'autorité du gouvernement en conseil, relèvent du Conseil d'administration. De la sorte, lorsque la SÉE n'agit pas en tant qu'agent du gouvernement elle peut financer ou autrement appuyer des opérations majeures d'exportation en qualité d'intermédiaire principal. Seules les opérations de très grande envergure ou autrement jugées exceptionnelles par rapport aux ressources de la SÉE, mais néanmoins utiles à l'intérêt national, devront être approuvées séparément par le gouvernement et faire l'objet d'une imputation directe sur le fonds du revenu consolidé.

Assurance des crédits à l'exportation

La SÉE peut assurer toutes les personnes du Canada qui exportent à crédit des biens et des services afin de les protéger contre les risques de non-paiement causés par des raisons politiques ou de crédit inévitablement associés au commerce extérieur. La société délivre aux exportateurs de produits de consommation des polices d'assurance qui protègent leur commerce d'exportation au cours des douze mois qui suivent. Elle émet en outre des polices d'assurance pour les contrats d'exportation suivants: le traitement ou l'entretien des marchandises; la vente ou la cession par licence d'un droit d'exploitation d'un brevet, d'une

FAITS SAILLANTS

1969	Trois mois se terminant le 31 déc.	1969	Douze mois se terminant le 31 déc.	**1968

OPÉRATIONS—ARTICLE 24

(Assurance des crédits à l'exportation au risque de la Société)

894	894	\$233,160,000	\$246,949,000	780
Polices en vigueur au 31 décembre				
Montant des exportations assurées.				
Primes gagnées				
Réclamations des assurés				
Paielements				
Recouvrements				
Réserve au 31 décembre				
Bénéfices non répartis au 31 décembre.				

OPÉRATIONS—ARTICLE 27

(Assurance des crédits à l'exportation au risque du Gouvernement)

5	10	\$ 8,686,000	\$ 93,732,000	22
Polices émises				
Montant des exportations assurées.				
Primes				

OPÉRATIONS—ARTICLE 29

(Financement à long terme des exportations au risque de la Société)

1	11	\$ 9,450,000	\$ 21,469,000	7
Nombre de contrats financiers signés				
Montant des contrats signés				
Paielements aux exportateurs canadiens.				
Remboursements—Capital.				

* Y compris les transactions faites par la Société d'assurance des crédits à l'exportation pendant les neuf mois se terminant le 30 septembre 1969. En 1969 le système de calcul pour déterminer la valeur des exportations assurées a été changé, et il en résulte un total qui comprend seulement onze mois. Donc, à peu près 1/11ème devrait être ajouté aux chiffres de 1969 pour pouvoir les comparer aux chiffres de 1968.

** La Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. H. WARREN, *Président du Conseil, Sous-Ministre de l'Industrie et du Commerce*

H. T. AITKEN, *Président*

L. C. AUDETTE, C.R., *Président de la Commission du Tarif*

R. B. BRYCE, *Sous-Ministre des Finances*

A. G. KNIWASSER, *Premier Sous-Ministre Adjoint, Ministère de l'Industrie et du Commerce*

J. C. LANGLEY, *Sous-Secrétaire d'Etat Adjoint aux Affaires Extérieures*

P. H. LEMAN, *Président, Aluminium du Canada, Ltée*

A. F. MAYNE, *Président, A. F. Mayne & Associates Limited*

L. RASMINSKY, *Gouverneur de la Banque du Canada*

P. R. SANDWELL, *Président, Sandwell & Co. Ltd.*

R. D. SOUTHERN, *Président, Atco Industries Ltd.*

M. F. STRONG, *Président, Agence Canadienne de Développement International*

MEMBRES DU BUREAU DE DIRECTION

H. T. AITKEN, *Président*

T. CHASE-CASGRAIN, *Vice-Président*

V. L. CHAPIN, *Vice-Président*
S. A. GILLIES, *Secrétaire*

SIÈGE SOCIAL

Administrateur

J. C. PRATT

Contrôleur

A. E. BOWLING

Economiste en chef

F. P. JEANJEAN

Conseiller juridique

L. E. SMITH

Gérant des réclamations

F. G. REYNOLDS

Gérant des finances

S. P. WHEELOCK

Gérant du crédit

C. A. LAW

*Gérant de l'assurance
des investissements*

B. A. CULHAM

Gérant d'assurance crédit

B. R. KING

SUCCURSALES

*Gérant de la succursale
de Montréal*

R. G. HUNT

*Gérant de la succursale
de Toronto*

D. A. KEILL

Gérant de la succursale de Vancouver
S. GARRETT

TABLE DES MATIERES

Conseil d'administration, membres du bureau de direction et personnel de direction	4
Faits saillants	5
Rapport du président du conseil	6
Bilan	10
Etat d'exploitation	12
Etat des bénéfices non répartis	13
Rapport de l'auditeur général	14
Principaux produits assurés	15
Pays assurés et polices émises	16
Contrats financiers par pays	18

PREMIER RAPPORT ANNUEL

et États Financiers des trois mois se terminant le 31 Décembre 1969

**RAPPORT
ANNUEL**
des trois mois
se terminant
le 31 décembre
1969

AI TI 86

A56

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

ANNUAL REPORT 1970



EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

SECOND ANNUAL REPORT and Financial Statements for the year ended 31st March 1966

HEAD OFFICE : OTTAWA, CANADA
BRANCHES : MONTREAL, TORONTO
REPRESENTATIVES : (THROUGH THE DEPARTMENT OF TRADE AND COMMERCE)
EDMONTON, FREEPORT, JAMAICA



the lounge area on the top floor of the new Export Development Building, Ottawa, Canada.

CONTENTS

Directors, Executive Officers and Senior Administration	4
Highlights	5
Report by the Chairman of the Board	6
Balance Sheet	14
Statement of Operations and Retained Earnings	16
Statement of Source and Application of Funds	17
Report of the Auditor General	19
Principal Commodities Insured	20
Countries and Risks Underwritten	21
Financing Agreements by Countries	24

BOARD OF DIRECTORS

J. H. WARREN, *Chairman, Deputy Minister of Industry, Trade and Commerce*
H. T. AITKEN, *President*
L. C. AUDETTE, *O.C., Chairman, Tariff Board*
P. GÉRIN-LAJOIE, *President, Canadian International Development Agency*
A. G. KNIEWASSER, *Senior Assistant Deputy Minister of Industry, Trade and Commerce*
P. H. LEMAN, *President, Aluminum Company of Canada Limited*
A. F. MAYNE, *President, A. F. Mayne & Associates Limited*
L. RASMINSKY, *Governor of the Bank of Canada*
S. S. REISMAN, *Deputy Minister of Finance*
P. R. SANDWELL, *Chairman of the Board, Sandwell & Co. Ltd.*
R. D. SOUTHERN, *President, Atco Industries Ltd.*

EXECUTIVE OFFICERS

H. T. AITKEN, *President*
T. CHASE-CASGRAIN, *Vice President*
V. L. CHAPIN, *Vice President*
S. A. GILLIES, *Secretary*

HEAD OFFICE

<i>Administrative Manager</i>	J. C. PRATT	<i>Corporation Counsel</i>	L. E. SMITH
<i>Chief Economist</i>	F. P. JEANJEAN	<i>Export Finance Manager</i>	S. P. WHELOCK
<i>Claims Manager</i>	F. G. REYNOLDS	<i>Foreign Investment Insurance Manager</i>	B. A. CULHAM
<i>Credits Manager</i>	C. A. LAW	<i>Public Relations Manager</i>	P. P. LA TRAVERSE
<i>Comptroller</i>	A. E. BOWLING		
	<i>Underwriting Manager</i>	B. R. KING	

BRANCHES

<i>Montreal Branch Manager</i>	R. G. HUNT	<i>Toronto Branch Manager</i>	D. A. KEILL
	<i>Vancouver Branch Manager</i>	S. GARRETT	

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

HIGHLIGHTS

SECTION 24 OPERATIONS (Export Credits Insurance at Corporation's risk)	1970 Twelve Months Ended Dec. 31	*1969 Twelve Months Ended Dec. 31
Policies in Force December 31	990	894
Exports Insured	\$385,104,000	\$233,160,000
Premiums Earned	1,379,000	986,000
Policyholders' Claims		
Payments	610,000	849,000
Recoveries	907,000	331,000

SECTION 27 OPERATIONS (Export Credits Insurance at Government's risk)		
Policies Written	107	10
Exports Insured	\$176,456,000	\$ 8,686,000
Premiums	2,357,000	46,000

SECTION 29 OPERATIONS (Export Financing at Corporation's risk)		
Financing Agreements Signed	21	11
Value of Contracts Signed	\$ 96,071,000	\$ 65,269,000
Disbursements to Canadian Exporters	70,714,000	54,963,000
Repayments—Principal	27,852,000	27,071,000

SECTION 31 OPERATIONS (Export Financing at Government's risk)		
Financing Agreements Signed	1	—
Value of Contracts Signed	\$ 4,000,000	—

* Including operations of the Export Credits Insurance Corporation for the nine month period ended September 30, 1969. In 1969 the basis of recording the value of exports insured was changed resulting in a total which includes only 11 months. Thus, approximately one-eleventh should be added to 1969 figures to compare them with 1970.

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

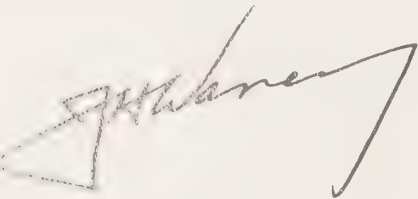
March 31, 1971

Honourable Jean Luc Pepin
Minister, Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Canada

Dear Sir:

In accordance with provisions of the Financial Administration Act, I enclose my report for the fiscal year ended December 31, 1970 and a statement of the Corporation's accounts for this period including the Auditor General's report on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours faithfully,



Chairman

J.H. Warren, Chairman of the Board of Directors, heading a panel discussion in Halifax, Nova Scotia, with other members of the Board. From left to right: P.R. Sandwell, Chairman of the Board, Sandwell and Co. Ltd.; H.T. Aitken, President of EDC; Mr. Warren; Mr. Sandwell, President of Aluminum Company of Canada Limited; and R.D. Southern, President of Atco Industries Limited. The Board of Directors consists of twelve members, four of whom are appointed from outside the public service. Mr. A.F. Mayne, President of A.F. Mayne & Associates Limited, the other director from outside the public service is not shown.



The Year in Review

The Export Development Corporation enters the decade of the seventies and its second year of existence after having completed its first with an outstanding record of accomplishment and service to Canadian exporters.

EDC, which was established October 1, 1969, is living up to its name by helping to develop markets abroad for Canadian exporters. In 1970, financing agreements were signed with foreign buyers totalling \$100 million, double the annual average for the ten years since the long term financing facility was introduced by its predecessor, the Export Credits Insurance Corporation. Disbursements to Canadian exporters during 1970 were \$71 million, greater by \$16 million than in any previous year.

The volume of business EDC insured for its own account during the fiscal year ended December 31, 1970, totalled \$385 million, the largest in its history. When taken together with the volume of business insured for Government account, amounting to \$175 million, sales of Canadian exports were assisted to an extent never before reached in the 25 year history of the export credits insurance programme.

In September, 1970, EDC occupied new headquarters in the Export Development Building, 110 O'Connor Street, Ottawa. This new central location should provide adequate accommodation

to meet the anticipated expansion in the volume of business.

Two meetings of the Board of Directors were held outside its head office in 1970; one in Halifax in May, and the other in Vancouver in November. Coupled with the Board of Director meeting, executives of EDC held personal, individual sessions with Canadian exporters and bankers in these areas and also met with local trade associations.

General Background

EDC is empowered by statute to insure Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad and, under certain circumstances, to make loans to foreign entities with which to purchase Canadian goods and services. Within certain limits, EDC is also empowered to insure Canadian firms that invest abroad against loss through political risks such as expropriation or insurrection, and against the inability to repatriate capital and earnings.

All insurance, guarantees, or loans to foreign buyers, except when carried out at the direction of the Governor in Council, are the responsibility of EDC. Thus, except when acting as an agent of the Government, EDC acts on its own account when providing financing or otherwise support

'JUMBOTYPE' tank cars manufactured in Trenton, Nova Scotia, by Hawker Siddeley Canada Limited. In 1969, EDC signed a financing agreement with National Financiera S.A., Mexico for relending to Mexican purchasers of capital equipment. This type of loan is intended to assist Canadian exporters of capital equipment where the sales price is below \$1 million. In 1970, 29 'JUMBOTYPE' tank cars exported for \$587,000 were financed through a relending loan.



exporters. Transactions considered to be inappropriate for the resources of EDC but judged to be in the national interest require individual approval by the Government and the funds required are made available directly from the Consolidated Revenue Fund.

Export Credits Insurance

EDC offers insurance to all persons in Canada exporting goods or services on credit to protect them against non-payment by foreign buyers arising from the credit and political risks associated with foreign trade. Policies are issued to exporters of general commodities under which insurance cover is provided for their export business during the succeeding twelve months. In the case of sales involving capital goods, a specific Policy is issued to cover each contract. Policies are also available for contracts involving such exports as the treatment or servicing of goods, the sale or licensing of any right in a patent, trademark or copyright, or the rendering of any managerial, construction, technological, marketing or other service to a foreign customer.

Policies are issued either at EDC's risk or at the risk of the Government. The Act enables EDC to insure at its own risk up to a maximum liability of \$500 million under contracts outstanding at any one time; in addition, the Governor in Council may authorize EDC to insure, at the risk of the Con-

The services EDC provides are not available from commercial sources. Using EDC facilities, Canadian exporters who are competitive in world markets in terms of price, quality, delivery and service, are assisted in meeting international credit terms.

solidated Revenue Fund, up to a maximum liability of \$500 million.

Insurance at EDC Risk

The volume of business insured by EDC for its own account during the year ended December 31, 1970 exceeded any single annual volume underwritten by its predecessor, the Export Credits Insurance Corporation. In 1970, EDC insured a total of \$385 million as compared with \$260 million during the 12 months of 1969.

There were 990 Policies current at December 31, 1970, covering a wide variety of products exported all over the world. This is an increase of 10% over the number of Policies in force at December 31, 1969.

At the year end, the aggregate of the maximum liability under outstanding Policies was \$249,522,000. In addition, there were liabilities totalling \$7,980,000 in respect of Policies issued in previous years against which claims may still be made.

OF EXPORTS INSURED (Millions of dollars)



Table includes the value of exports insured under the Export Credits Insurance Corporation for the period 1966 to October 1, 1969. For comparative purposes 1969 has been restated to reflect a twelve-month period.

Claims Experience *

Table 1

Nature of Claims	Claims Paid	Recoveries	Written Off	Net Outstanding
COMMERCIAL				
Insolvency	\$ 994,000	\$ 251,000	\$ 524,000	\$ 219,000
Default	3,719,000	1,686,000	1,018,000	1,015,000
POLITICAL				
Exchange Transfer	11,473,000	10,559,000	90,000	824,000
Other Political	139,000	18,000	107,000	14,000
Gain on Exchange **		206,000	(206,000)	
	\$16,325,000	\$12,720,000	\$ 1,533,000	\$ 2,072,000

* Including the claims experience of the Export Credits Insurance Corporation from 1945 to September 30, 1969.

** Net difference obtained when converting foreign currencies recovered.

Policyholders' Claims

Claims paid during the year totalled \$610,000 as compared to \$849,000 paid in 1969. Of the claim payments in 1970, \$527,000 were in respect of COMMERCIAL risks: \$265,000 from insolvency, and \$262,000 from default by foreign buyers. \$83,000 was paid in respect of POLITICAL risks, of which \$74,000 was due to exchange transfer difficulties. Recoveries during the year amounted to \$907,000 of which \$144,000 concerned claims paid in 1970.

The claims experience of EDC to December 31, 1970 analyzed by type of risk insured is detailed in Table 1.

Guarantees to Banks

EDC, for a small fee, may issue 100% unconditional guarantees of the deferred payment portion of an export sale. These guarantees are given to those lenders who provide non-recourse financing to the insured Canadian exporter who sells capital equipment to foreign buyers on medium term credit. An insurance Policy covers the exporter during the production period of the goods. Once the buyer has accepted the goods, the guarantee goes into effect and the lender waives recourse to the exporter.

At December 31, 1970, guarantees issued to lenders and in force at EDC's risk, amounted to \$17,442,000.

Insurance at Government Risk

Section 27 of the Act provides that, where the Board of Directors is of opinion that a proposed contract of insurance would impose upon EDC a liability for a term or in an amount in excess of that which it would normally undertake in relation to any one contract, exporter, commodity, or country and where, in the opinion of the Minister of Industry, Trade and Commerce, the transaction is in the national interest, the Governor in Council may authorize EDC to enter into the contract of insurance.

In 1970, exports to the value of \$176,456,000 were insured under Section 27 and the premiums on the 107 Policies issued amounted to \$2,357,000. There were 136 Policies in force under this section at December 31, 1970 having a maximum liability of \$243,198,000.

At December 31, 1970, guarantees issued to lenders and in force at the Government's risk amounted to \$52,000,000. Guarantees current at December 31, 1970 numbered 51, as compared to only 3 current at December 31, 1969.

There have never been any claims under the insurance and guarantees written at the risk of the Government. The Act provides that, in administering this programme, EDC is to meet its expenses and overhead out of revenues but that all moneys required by EDC to discharge its liabilities under Section 27 are to be paid out of the Consolidated Revenue Fund.

Mechanical equipment and industrial machinery sold on medium term credit amounted to about 50% of all medium term credits underwritten by EDC in 1970. Motor graders similar to those shown are often sold on medium term credit.



1970 marked a milestone for EDC long-term financing: during the year, EDC agreed to finance \$100 million of goods and services for 22 buyers in 18 countries, including 8 countries for which financing was provided for the first time. This volume compares with an annual average of \$61 million during the preceding ten years. Twenty-one loans were made under EDC's loan ceiling of \$600 million and the remaining loan of \$4 million was made for Government account, which has a ceiling of \$200 million.

During 1970, EDC has been increasingly active in pursuing financing opportunities jointly with Canadian chartered banks. EDC is in a position to assist Canadian banks in offering internationally competitive interest rates by providing its share of joint financing on a "first in last out" basis thus permitting the banks to put their funds in last and to be repaid first, effectively shortening the banks' exposure.

Financing at EDC Risk

During the fiscal year ended December 31, 1970, 21 financing agreements were signed with borrowers for a total value of \$96 million as compared with \$65 million during 1969. A summary of the distribution of 1970 loans by principal industrial sectors is shown in the following graph:

Of the twenty-one agreements signed, eight were first time loans to the Dominican Republic, Jamaica, the Netherlands, Roumania, Sin-

gapore, the United Kingdom, and the Union of Soviet Socialist Republics.

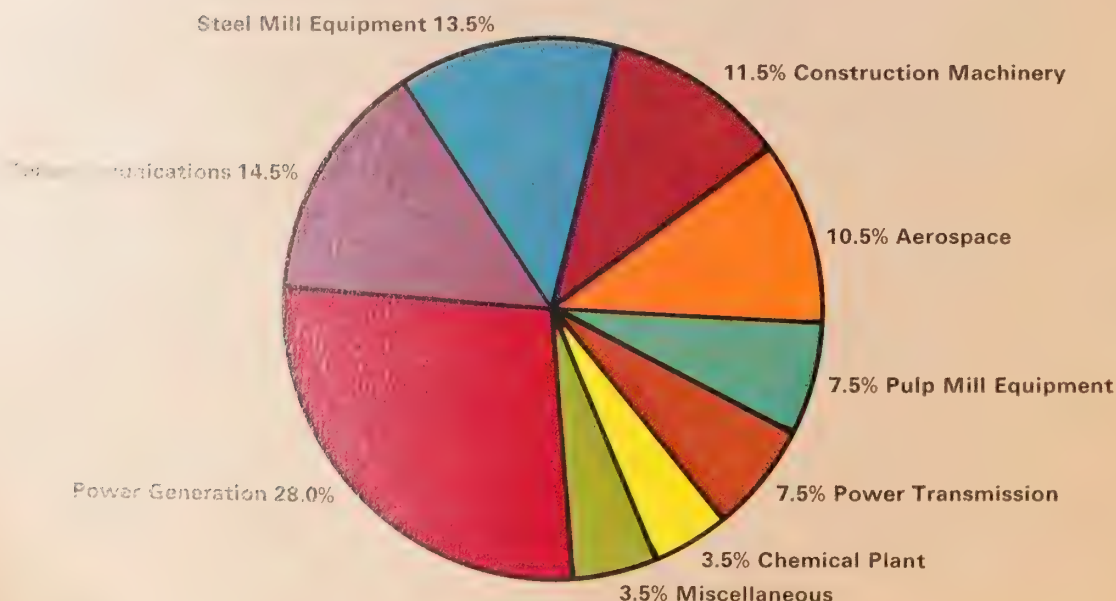
Disbursements to Canadian exporters during the year totalled \$71 million an increase of \$16 million over 1969. At December 31, 1970, 79 financing agreements valued at \$527 million involving projects in 29 countries were in force. A cumulative summary of the loans signed and disbursements made to Canadian exporters from the inception of the long-term export financing programme under ECIC is illustrated in Table 2.

Since the commencement of this programme, EDC and its predecessor have been involved in six debt-reschedulings with five countries. The amount rescheduled to the end of 1970, totalled \$14.5 million of which \$9.3 million was rescheduled in 1970. About half of the amount rescheduled last year was caused by delays in the completion of a large project. Thus, at the end of 1970 the amount of debt rescheduled represented 11% of all loan repayment obligations. None of the loans outstanding at December 31, 1970 was in default.

Financing at Government Risk

Section 31 of the Act provides that, where the Board of Directors is of opinion that a proposed loan or guarantee would be for a term or in an

1970 LENDING BY INDUSTRIAL SECTORS (*Long term export financing*)
DISTRIBUTION OF LOANS





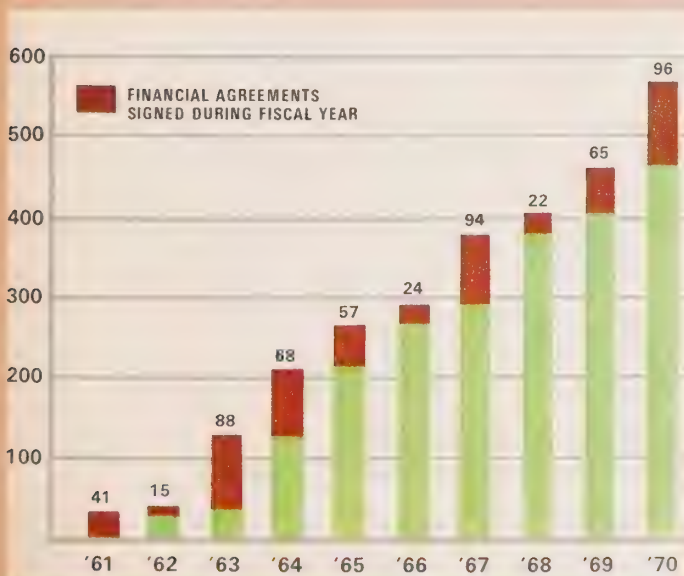
In 1970, EDC provided financing to cover the sale of 37 1800 h.p. diesel locomotives to Željezničko Transportno Preduzeće of Yugoslavia manufactured by the Diesel Division of General Motors of Canada Limited.

amount in excess of that which the Corporation would normally undertake in relation to any one export transaction, person, country, government, or agency thereof, or in relation to a particular export transaction, the Governor in Council may authorize the Corporation to make the proposed loan or give the proposed guarantee as the case may be. During the year, EDC signed one agreement with the Government of Pakistan for the

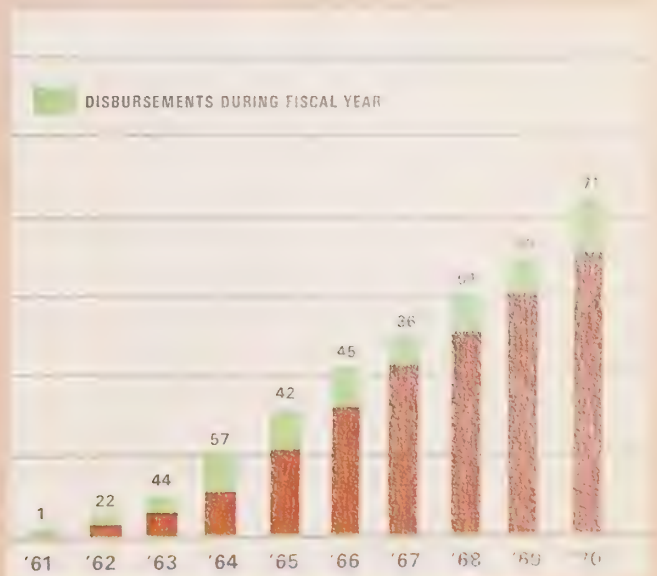
sale of six Twin Otter aircraft, manufactured by de Havilland Aircraft of Canada Limited, valued at \$4 million.

The Act provides that, in administering this programme, EDC is to meet its expenses and overhead out of revenues but that all moneys required by EDC for making loans or implementing a guarantee under Section 31 are to be paid out of the Consolidated Revenue Fund.

CUMULATIVE LOANS
(Millions of dollars)



CUMULATIVE DISBURSEMENTS
(Millions of dollars)



Foreign Investment Insurance

Since the inception of the Foreign Investment Insurance programme, Canadian investors have shown a great deal of interest in this new facility. There have been over 200 inquiries from Canadian exporters representing proposed projects in some 30 developing countries. Almost half of the inquiries have been in connection with proposed investments in the Caribbean area, with the balance in countries throughout the world.

Difficulties have been encountered in negotiating country-to-country bilateral agreements, a prerequisite under the Act, respecting such insurance. Two countries have, however, signed

agreements with Canada. As 1970 drew to a close, insurance in excess of \$7 million was under active negotiation and the first Policy was written early in 1971.

An amendment to the Export Development Act giving EDC greater flexibility in this area received Royal Assent on March 11, 1971.

The Act provides that, in administering this programme, EDC is to meet its expenses and overhead out of revenues but that all moneys required by EDC to discharge its liabilities under Section 34 are to be paid out of the Consolidated Revenue Fund.

Operating Results

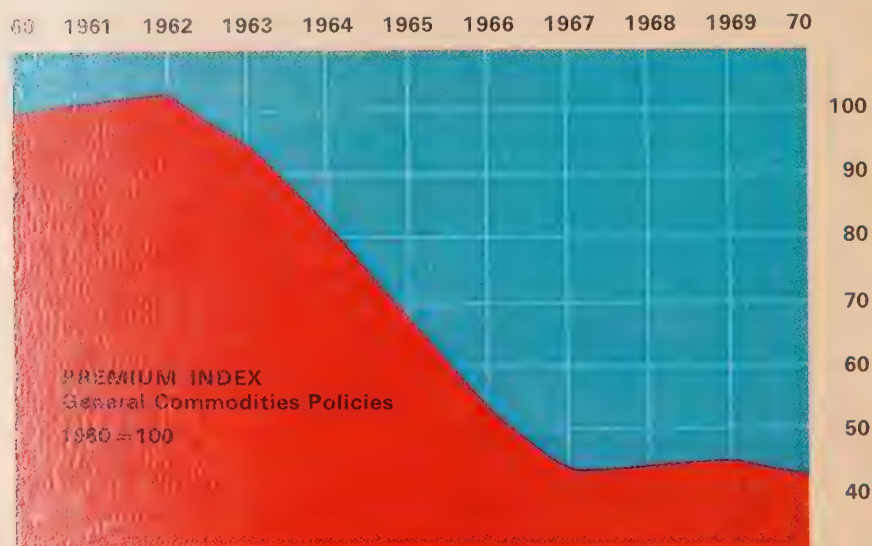
For the year ended December 31, 1970, the operating income of EDC amounted to \$1,518,000. Taking into account the net excess of re-entries over Policyholders' claims of \$297,000, net earned on investments of \$3,164,000 and operating expenses of \$192,000, EDC's operating result for the year resulted in a net income of \$4,500.

EDC charges premium on its Policies of insurance at the lowest possible rates consistent with sound underwriting principles. It will be seen from the chart below that, on average, the rates today are about half those of ten years ago. This is due to the expanded services and greatly

extended cover now provided by EDC and the need to maintain adequate reserves for future claims, further significant reductions in premium rates are unlikely. Thus the premium index will probably continue to show a level trend.

The underwriting reserve of \$6,000,000 at December 31, 1970 amounted to 2.3% of EDC's liabilities under contracts of insurance entered into on its own account.

Reserve for losses under Section 29 of the Export Development Act of \$1,620,000 as at December 31, 1970 amounted to 0.6% of EDC's portfolio of outstanding notes receivable as at December 31, 1970.



Board of Directors

There were significant changes in the composition of the Board of Directors during the course of the year.

In April, Mr. R. B. Bryce, former Deputy Minister of Finance, an original Director of EDC and who had served for many years on the Board of ECIC, was appointed Economic Advisor to the Prime Minister on the Constitution. Mr. Bryce was replaced on the Board by Mr. S. S. Reisman, his successor as Deputy Minister of Finance.

In December, Mr. J. C. Langley, former Assistant Under Secretary of State for External Affairs, an original Director of EDC and who had served on the Board of ECIC, was appointed Ambassador to Belgium. Early in 1971, Mr. Langley was succeeded by Mr. A. E. Ritchie, Under Secretary of State for External Affairs.

Also in December, it was announced that Mr. M. F. Strong, former President of Canadian International Development Agency, and an original Director of EDC was appointed Secretary General of the Conference on the Human Environment of the United Nations. Mr. Strong was replaced on the Board by Mr. P. Gérin-Lajoie, his successor as President of the Canadian International Development Agency.

The Board expressed its deep appreciation for the valuable services rendered to the Corporation by Mr. Bryce, Mr. Langley and Mr. Strong.

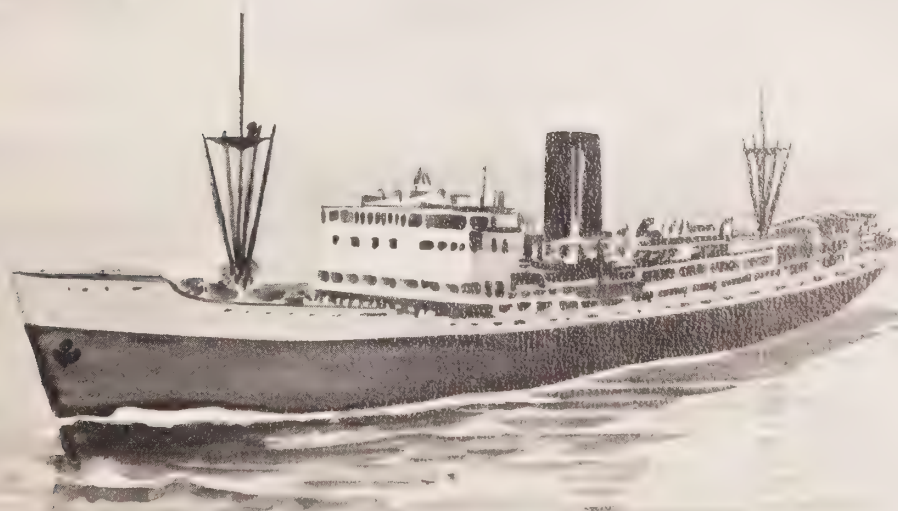
Berne Union

EDC is a member of the Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Berne Union), an international association of export credits insurers. The principal object of the Union is to work for cooperation in the rational development of export credits insurance amongst its members. Members make known to one another results obtained in this sphere and the Union provides a medium for the reliable exchange of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. At its meetings the member countries, representing the major trading nations of the world, review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

Organization and Staff

EDC maintains branches in Montreal, Toronto and Vancouver, with areas of responsibility in Quebec and the Atlantic Provinces, Ontario, and Western Canada, respectively. EDC is also represented through the regional offices of the Department of Industry, Trade and Commerce in Edmonton, Fredericton, Halifax, Regina and Winnipeg.

EDC's staff, as at December 31, 1970, numbered 124. I should like to take this opportunity to express on behalf of the Board our gratitude and appreciation to all members of our staff for their devoted work in the fulfilment of their assignments.



BALANCE SHEET

AS AT DECEMBER 31, 1970

(with comparative figures as at December 31, 1969)

ASSETS	Dec. 31/70	Dec. 31/69
Current:		
Cash and short-term deposits	\$ 7,688,000	\$ 2,682,000
Short-term investments and accrued interest	3,609,000	5,790,000
Premiums and other receivables	1,239,000	583,000
Loans and other receivables in respect of transactions under Section 29 of the Act:		
Maturing within one year	\$ 27,028,000	32,746,000
Interest accrued	5,000,000	4,500,000
	<u>32,028,000</u>	<u>37,246,000</u>
	44,564,000	46,301,000
Canada bonds at amortized cost (par value, \$6,300,000; market value, \$5,753,000)	6,287,000	5,285,000
Premiums receivable	398,000	—
Loans and other receivables in respect of export transactions under Section 29 of the Act	262,772,000	217,657,000
Deposit bearing deposit with the Receiver General for Canada	33,976,000	23,976,000
Office furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation	123,000	64,000
	<u>\$348,120,000</u>	<u>\$293,283,000</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Certified correct:
A. E. BOWLING, *Comptroller*

Approved:
H. T. AITKEN, *President*

LIABILITIES

	Dec. 31/70	Dec. 31/69
Current:		
Accounts payable	\$ 176,000	\$ 113,000
Policyholders' premium deposits	163,000	122,000
Due to Canada	3,366,000	3,267,000
Loans from Canada:		
Principal repayable within one year	\$ 26,470,000	30,775,000
Interest accrued	3,873,000	3,210,000
	<u>30,343,000</u>	<u>34,015,000</u>
	34,048,000	37,527,000
Deferred premiums and guarantee fees	3,628,000	1,757,000
Long-term loans from Canada	264,543,000	222,885,000
Capital:		
Capital stock:		
Authorized and subscribed—		
250,000 shares of \$100 each		
Issued 150,000 shares fully paid	15,000,000	10,000,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	15,000,000	10,000,000
Underwriting reserve—provision for losses on insurance contracts under Section 24 of the Act (See Note 1)	6,000,000	6,000,000
Reserve for losses under Section 29 of the Act	1,620,000	309,000
Retained earnings (Exhibit A)	<u>8,281,000</u>	<u>4,805,000</u>
	<u>45,901,000</u>	<u>31,114,000</u>
	<u>\$348,120,000</u>	<u>\$293,283,000</u>

I have examined the above Balance Sheet and the related Statement of Operations and have reported thereon under date of March 31, 1971, to the Minister of Industry, Trade and Commerce.

A. M. HENDERSON,
Auditor General of Canada

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

STATEMENT OF OPERATIONS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1970

INCOME

Export Credits Insurance:

Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own account \$ 1,379,000

Premiums and guarantee fees earned on risks insured on Government account 447,000

\$ 1,826,000

Foreign Investment Insurance:

Fees earned on Government account 3,000

Long-term Export Financing:

Interest and fees earned in respect of agreements written on the Corporation's own account 15,970,000

Less: Interest on loans from Canada 14,264,000

1,706,000

3,535,000

EXPENSE

Salaries and staffing costs 1,302,000

Accommodation and occupancy improvements 372,000

General administration 220,000

Travel and public relations 123,000

2,017,000

OPERATING INCOME 1,518,000

NON-OPERATING INCOME

Policyholders' claims:

Payments \$ 610,000

Recoveries 907,000

Net recoveries 297,000

Interest on investments 3,164,000

3,461,000

4,979,000

SPECIAL ITEMS

Foreign exchange loss (See Note 6) 42,000

Canada's share of earnings (See Note 8) 150,000

192,000

NET INCOME TRANSFERRED TO RETAINED EARNINGS (EXHIBIT A)

\$ 4,787,000

EXHIBIT A

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1970

Balance as at January 1, 1970	\$ 4,845,000
Net income for the year	4,787,000
	<u>9,632,000</u>
Transferred to Reserve for losses under Section 29 of the Act	1,311,000
Balance as at December 31, 1970	<u>\$ 8,281,000</u>

EXHIBIT B

STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1970

Working capital December 31, 1969

SOURCE OF FUNDS:

Net income for the year	\$ 4,787,000	
Net charge to income not involving cash outlays	<u>27,000</u>	\$ 4,814,000
Notes repaid under export financing agreements		27,862,000
Loans from Canada		65,029,000
Issue of capital stock		10,000,000
Increase in deferred premiums and guarantee fees		<u>1,427,000</u>
		<u>\$117,732,000</u>

APPLICATION OF FUNDS:

Disbursements to Canadian Exporters	70,714,000
Repayment of loans from Canada	24,099,000
Increase in deposits with the Receiver General for Canada	10,000,000
Purchase of Canada Bonds	900,000
Purchase of office furniture and equipment	84,000
Other—net	<u>1,027,000</u>
	<u>107,426,000</u>

NET INCREASE IN WORKING CAPITAL

Working capital December 31, 1970

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

1. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and any guarantees given in connection therewith and outstanding as at December 31, 1970, amounted to \$257,502,000.
2. The authority to guarantee and lend on the security of instruments under Sections 29 and 30 of the Export Development Act is limited to \$600 million outstanding at any one time. As at December 31, 1970, the Corporation had undertaken undisbursed authorizations aggregating \$136,297,000. The uncommitted authority to guarantee and lend on the security of instruments as at December 31, 1970, amounted to \$173,903,000.

The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into and guarantees issued under Sections 27 and 28 of the Export Development Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$500 million are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1970, amounted to \$243,198,000.

The authority to guarantee and lend on the security of instruments under Sections 31 and 32 of the Export Development Act is limited to \$200 million outstanding at any one time. As at December 31, 1970, the Corporation was authorized to lend money on the security of instruments in respect of funded financing agreements totalling \$4,000,000.

Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1970, amounted to \$824,000. Other claims paid from which future recoveries might be made, as at December 31, 1970, amounted to \$1,249,000.

3. United States dollar accounts have been translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at exchange rates prevailing at December 31, 1970; income and expense at the average rates in effect during the year. The un-pegging of the Canadian dollar in May 1970 resulted in an exchange loss of \$42,000.

4. Expense for the year includes leasehold improvements \$164,000; remuneration of directors as directors, officers or employees of the Corporation \$49,000; and depreciation \$31,000.

Canada's share of earnings represents the excess of revenue over expense in connection with transactions entered into under Sections 27, 31 and 34 of the Export Development Act which Sections 27 and 34 programs carried out on the Government's behalf.

Report of the Auditor General to the Minister of Industry, Trade and Commerce

Ottawa, March 31, 1971

The Honourable Jean-Luc Pepin,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

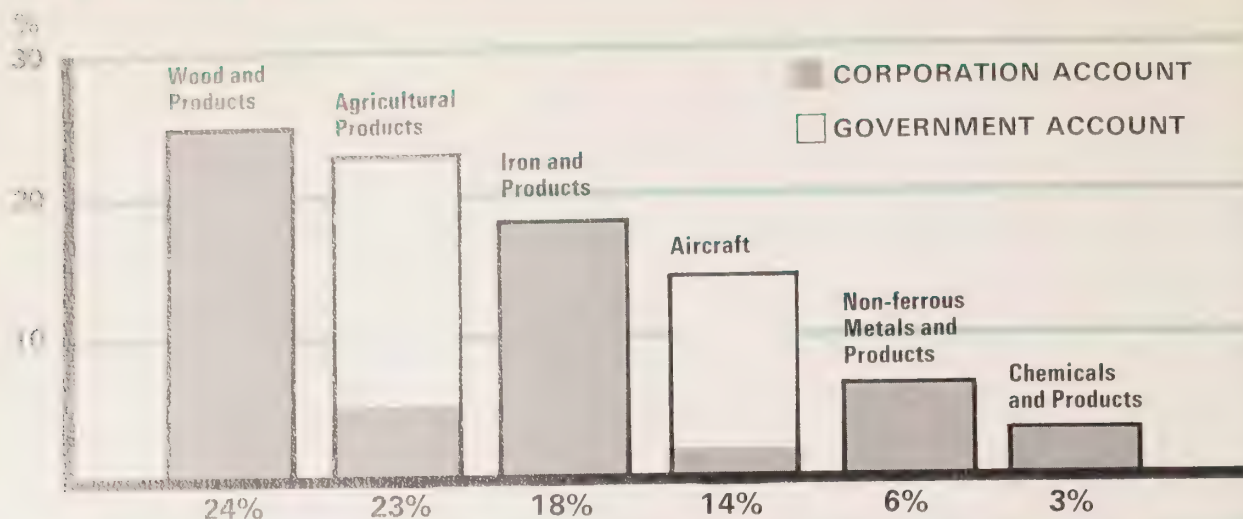
I have examined the accounts and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1970. My examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances.

In compliance with the requirements of section 87 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
 - (i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding period and are in agreement with the books of account,
 - (ii) in the case of the balance sheet give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and
 - (iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year, and
- (c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,
A. M. Henderson
Auditor General of Canada.

PRINCIPAL COMMODITIES INSURED IN 1970



ANALYSIS OF COMMODITIES INSURED IN 1970

Amount at Corporation risk	\$385,104,000
Amount at Government risk	176,456,000
	<u>\$561,560,000</u>

COMMODITY	AMOUNT ('000)	COMMODITY	AMOUNT ('000)
LIVE ANIMALS		Paper and products	\$ 8,971
Livestock	\$ 4,699	Chemicals	9,729
Other animals	1,715	Chemical products	1,960
including \$3,400 under Section 27)	\$ 6,414	Aluminum and products	314
FOOD, FEED, BEVERAGES, TOBACCO		Copper and products	8,298
Wheat	\$103,637	Other non-ferrous metals	6,547
Oil	3,188	Asbestos products	299
Grain	3,710	Refractory products	3,284
Milk and products	2,008	Other non-metallic minerals	40
Other	970	Fabrics-woven and other	8,674
Alcoholic beverages	21	Other fabricated materials inedible	7,551
Other food and agricultural products	9,374		<u>\$239,707</u>
including \$122,908 under Section 27)	\$122,908	END PRODUCTS, INEDIBLE	
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE		Automobiles and parts	\$ 4,703
Furs, dressed and undressed	\$ 1,094	Farm machinery	7,613
Hides and skins	1,542	Industrial machinery	26,665
Other crude animal products	40	Measuring equipment	2,520
Fibres, textiles and products	3,557	Communications and related equipment	7,347
Seeds	1,185	Other electrical equipment	8,408
Other crude materials, inedible	7,902	Personal and household goods	9,629
	<u>\$ 15,320</u>	Pharmaceuticals	3,082
FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE		*Aircraft	78,220
Leather	\$ 2,616	Other end products	22,543
Steel products	57,601	*(including \$69,419 under Section 27)	<u>\$170,730</u>
Wood pulp	59,461	SERVICES	
Wood and wood products	19,267	Services	\$ 6,481
Newsprint	45,095		<u>\$ 6,481</u>
		TOTAL	<u>\$561,560</u>



ANALYSIS BY COUNTRIES OF ACTUAL RISKS UNDERWRITTEN DURING 1970

Amount at EDC's risk under Section 24
Amount at the Government's risk under Section 27

\$385,104,000
176,456,000
\$561,560,000

CENTRAL AMERICA/ CARIBBEAN

	('000)
Cuba	\$89,974
Jamaica	8,348
Trinidad & Tobago	4,651
Puerto Rico	3,790
Barbados	2,790
Bahamas	2,724
Bermuda	2,652
Haiti	**2,603
British West Indies	2,192
El Salvador	2,130
Panama	2,021
Guatemala	1,802
Nicaragua	1,377
Costa Rica	896
Netherlands Antilles	478
Honduras	475
Dominican Republic	222
Other Countries	184
	<u>\$49,309</u>

*including \$3,400 under Sect. 27

**including \$2,564 under Sect. 27

SOUTH AMERICA

	('000)
Peru	\$88,814
Brazil	**34,366
Argentina	11,975
Venezuela	9,777
Colombia	3,959
Chile	2,004
Guyana	1,078
Uruguay	984
Ecuador	424
Bolivia	354
Surinam	193
Other Countries	17
	<u>\$153,955</u>

*including \$82,991 under Sect. 27

**including \$25,383 under Sect. 27

NORTH AMERICA

	('000)
United States	\$35,387
Mexico	14,805
St Pierre & Miquelon	177
	<u>\$50,369</u>

EUROPE

	('000)
United Kingdom	\$42,169
German Fed. Rep.	20,555
Italy	16,697
France	15,650
Switzerland	10,897
U S S R.	8,886
Belgium	7,466
Netherlands	5,736
Sweden	4,664
Spain	4,313
Ireland	2,960
Norway	2,853
Turkey	2,803
Austria	2,231

Yugoslavia	2,220
Denmark	2,085
Greece	1,950
Portugal	1,643
Finland	1,462
Czechoslovakia	908
Hungary	532
Poland	429
Bulgaria	226
Rumania	137
Other Countries	155
	<u>\$159,627</u>

FAR EAST

	('000)
Japan	\$15,708
India	4,836
Hong Kong	3,421
Singapore	2,689
Korea South	1,998
Taiwan	669
Thailand	665
Malaysia	440
Philippines	116
Other Countries	24
	<u>\$30,366</u>

OCEANIA

	('000)
Australia	\$24,429
New Zealand	8,270
Other Countries	158
	<u>\$32,857</u>

AFRICA

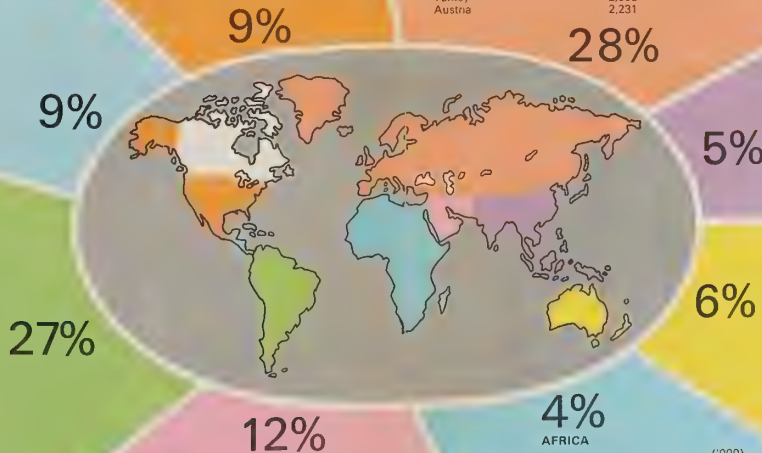
	('000)
Algeria	\$9,007
South Africa	7,417
Libya	531
Gabon	352
Uganda	326
Liberia	318
Portuguese Africa	286
Kenya	275
Zambia	268
Cameroun	199
Nigeria	181
Congo (Brazzaville)	149
Togo	127
Other Countries	381
	<u>\$19,817</u>

MIDDLE EAST

	('000)
United Arab Republic	\$34,744
Syria	**26,385
Israel	2,225
Iran	1,110
Lebanon	434
Kuwait	141
Saudi Arabia	116
Other Countries	105
	<u>\$65,260</u>

*all under Sect. 27

**including \$26,374 under Sect. 27



EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and importer (Guarantor)	Products Financed	Exporter
Argentina Ferrocarriles Argentinos (Government of Argentina) La Province de La Pampa (Banco de la Provincia de Buenos Aires) Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (Banco Provincial de Santa Fe) La Province de La Pampa (Banco de La Provincia de Buenos Aires) Direccion Provincial de Vialidad de Santa Fe (Banco Provincial de Santa Fe) Hidronor S.A. (Banco Industrial de la Republica Argentina)	Locomotives Road graders Road graders Road graders Road graders Conductor ACSR	MLW - Worthington Limited The Dominion Road Machinery Co. Limited The Dominion Road Machinery Co. Limited The Dominion Road Machinery Co. Limited The Dominion Road Machinery Co. Limited Aluminum Co. of Canada Ltd.
Bahamas The Government of the Bahama Islands	Extension of water distribution system	Canron Limited
Bolivia Compania Boliviana de Energia Electrica S.A.—Bolivian Power Company Limited (La Corporacion Boliviana de Fomento)	Power system expansion	Montreal Engineering Company Limited
Brazil Companhia Siderurgica Nacional Rede Ferroviaria Federal S.A. (Tesouro Nacional do Brazil) Companhia Vale do Rio Doce S.A. (Tesouro Nacional do Brazil) Empresa Brasileira de Telecomunicacoes (Tesouro Nacional do Brazil) Companhia Vale do Rio Doce S.A. (Republica Federativa do Brazil)	Locomotives Locomotives Locomotives Communications satellite earth station equipment Iron ore mining equipment	MLW - Worthington Limited General Motors Diesel Limited General Motors Diesel Limited RCA Limited Various Canadian Suppliers under joint financing with I.A.D.B.
Ceylon The Government of Ceylon	Hydro-electric plant	Canadian General Electric Co. Ltd. and T. Ingledow & Associates
Chile Industrias Forestales, S.A. (Corporacion de Fomento de la Produccion) Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A. Petroquimica Chilena S.A. Industrias Forestales S.A. (Corporacion de Fomento de la Produccion)	Pulp and paper mill Pulp mill equipment Sodium chlorate plant Head box (pulp mill)	John Inglis Co. Ltd. and Sandwell and Co. Ltd. H. A. Simons (International) Ltd. Chemetics Limited Dominion Engineering Works
Colombia Empresa Nacional de Telecomunicaciones (Banco de la Republica)	Telecommunications equipment	RCA Limited
Dominican Republic Compania Dominicana de Telefonos C. por A. (Anglo Canadian Telephone Company)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Limited
Greece Organization of Telecommunications of Greece, Ltd. Organization of Telecommunications of Greece, Ltd. Organization of Telecommunications of Greece, Ltd. Public Power Corporation of Greece (Bank of Greece)	Telecommunications equipment Telecommunications equipment Telecommunications equipment Hydro-electric development	Northern Electric Company Limited Northern Electric Company Limited Northern Electric Company Limited Surveyer, Nenniger and Chenevert Inc.
India The President of India The President of India The President of India The President of India	Hydro-electric plant Foil mill and smelter equipment Locomotives Nuclear power plant	Montreal Engineering Company Limited Aluminum Co. of Canada Ltd. MLW - Worthington Limited Montreal Engineering Company Limited and Atomic Energy of Canada Ltd.
Cominco Binani Zinc Limited (Industrial Finance Corporation of India) The President of India The President of India The President of India The President of India Indian Aluminium Co. Ltd.	Zinc smelter equipment Trisonic wind tunnel Steel mill furnaces Hydro-electric plant Nuclear power plant Alumina plant	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd. Canadian Vickers Ltd. Amco Furnace Contractors Ltd. Montreal Engineering Company Limited Montreal Engineering Company Limited and Atomic Energy of Canada Ltd. Aluminum Co. of Canada Ltd.

DECEMBER 31, 1970

Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing ('000)	*Notes Purchased ('000)	*Notes Repaid ('000)	*Notes Receivable ('000)	*Undisbursed Funds ('000)
Nov. 6, 1961	13 s.a. from Oct. 11/64	\$ 12,325	\$ 12,325	\$ 12,325	\$ Nil	\$ 12,325
April 11, 1962	16 s.a. from April 15/63	945	945	945	Nil	945
March 26, 1963	24 s.a. from Jan. 15/64	1,858	1,858	1,084	774	1,084
March 16, 1966	10 s.a. from April 15/66	336	336	336	Nil	336
July 8, 1966	20 s.a. from Aug. 3/67	3,199	3,199	1,120	2,079	1,120
Dec. 11, 1970	31 s.a. from Oct. 1/75	7,500	Nil	Nil	Nil	7,500
		<u>\$ 26,163</u>	<u>\$ 18,663</u>	<u>\$ 15,810</u>	<u>\$ 2,953</u>	<u>\$ 10,350</u>
Oct. 26, 1967	25 s.a. from Nov. 1/69	\$ 3,800	\$ 3,547	\$ 456	\$ 2,091	\$ 3,547
Nov. 15, 1968	25 s.a. from July 3/71	\$ 2,500	\$ 1,776	\$ Nil	\$ 1,776	\$ 1,776
Dec. 20, 1961	15 s.a. from Dec. 20/64	\$ 2,558	\$ 2,558	\$ 2,217	\$ 341	\$ 341
April 3, 1962	14 s.a. from Dec. 15/65	5,545	\$ 5,545	4,357	1,188	1,188
March 27, 1963	10 s.a. from Dec. 1/66	2,199	2,199	1,963	236	236
Sept. 26, 1968	16 s.a. from June 21/70	445	445	55	390	390
June 27, 1969	24 s.a. from Dec. 1/72	2,480	Nil	Nil	Nil	2,480
		<u>\$ 13,227</u>	<u>\$ 10,747</u>	<u>\$ 8,612</u>	<u>\$ 2,135</u>	<u>\$ 4,615</u>
April 26, 1963	25 s.a. from Feb. 1/66	\$ 10,800	\$ 8,756	\$ 4,429	\$ 4,327	\$ 4,327
Aug. 18, 1961	25 s.a. from Oct. 1/64	\$ 14,198	\$ 14,198	\$ 7,383	\$ 6,815	\$ 6,815
March 15, 1963	25 s.a. from July 23/66	8,520	8,520	2,067	6,453	6,453
Aug. 30, 1963	21 s.a. from May 15/72	1,517	586	Nil	186	1,517
Oct. 15, 1964	Due Apr. 1/77	460	352	Nil	352	352
May 8, 1970		<u>\$ 24,695</u>	<u>\$ 23,650</u>	<u>\$ 10,450</u>	<u>\$ 13,200</u>	<u>\$ 13,200</u>
July 29, 1970						
June 19, 1967	17 s.a. from Feb. 1/69	\$ 753	\$ 753	\$ 177	\$ 576	\$ 576
April 30, 1970	21 s.a. from Oct. 1/71	\$ 4,551	\$ 1,575	\$ Nil	\$ 1,575	\$ 1,575
June 10, 1966	25 s.a. from June 1/69	\$ 4,836	\$ 4,836	\$ 755	\$ 4,081	\$ 4,081
Sept. 13, 1967	25 s.a. from Dec. 1/70	1,000	1,000	40	960	960
Sept. 30, 1969	25 s.a. from Dec. 31/72	8,000	3,675	Nil	4,325	4,325
July 30, 1970	17 s.a. from May 31/72	3,000	Nil	Nil	Nil	3,000
		<u>\$ 16,836</u>	<u>\$ 9,511</u>	<u>\$ 775</u>	<u>\$ 8,066</u>	<u>\$ 8,066</u>
Dec. 4, 1963	31 s.a. from Aug. 1/68	\$ 8,000	\$ 7,859	\$ 1,290	\$ 6,569	\$ 6,569
Dec. 4, 1963	25 s.a. from May 31/66	1,734	1,734	760	974	974
June 11, 1964	4 s.a. from Sept. 1/66 to Mar. 1/68	7,700	7,700	1,232	6,468	6,468
Dec. 4, 1963	21 s.a. from Mar. 1/70	37,000	36,242	1,276	31,966	31,966
April 27, 1964	29 s.a. from Feb. 1/70	6,500	4,881	224	4,657	4,657
April 30, 1968	25 s.a. from Feb. 1/72	2,000	24	Nil	24	24
May 22, 1970	20 s.a. from May 1/69	1,600	1,600	320	1,280	1,280
May 28, 1964	23 s.a. from Dec. 1/70	4,200	4,184	183	4,001	4,001
July 2, 1964	33 s.a. from Nov. 1/68	1,755	1,755	297	1,458	1,458
Oct. 16, 1964	31 s.a. from March 15/70	5,600	5,215	381	4,219	4,219
Feb. 18, 1965	29 s.a. from Feb. 1/73	38,500	17,841	Nil	17,841	17,841
Feb. 28, 1967	21 s.a. from March 31/72	5,500	2,095	Nil	2,095	2,095
Aug. 11, 1967		<u>\$120,089</u>	<u>\$ 91,130</u>	<u>\$ 5,943</u>	<u>\$ 35,137</u>	<u>\$ 35,137</u>

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and importer (<i>Guarantor</i>)	Products Financed	Exporter
Iran Imperial Government of Iran	Telecommunications equipment	RCA Limited
Israel The State of Israel Industrial Development Bank of Israel Ltd.	Telecommunications equipment Steam generators equipment and services	Automatic Electric (Canada) Limited Babcock and Wilcox Canada Ltd. and various Canadian suppliers
Jamaica Jamaica Telephone Company Limited (<i>Continental Telephone</i>)	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited
Liberia The Government of the Republic of Liberia	Telecommunications equipment	RCA Limited
Canada Caribou Aircraft Ltd.	Caribou aircraft	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited
Mexico Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) El Tuxtepec S.A. (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) El Pacifico, S.A. de C.V. (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Electricidad (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Nacionales de Mexico (<i>Nacional Financiera S.A.</i>) Instituto de Hacienda y Credito Publico Instituto S.A. de C.V. Nacionales de Mexico	Rails Locomotives Rails Pulp and paper mill equipment Rails Rails Rails Electrification programme Rails Telecommunications equipment Track insulators Rails Rails and tie plates Various Electrification programme Bleach pulp mill expansion Pulp and paper mill Steam generators	Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. MLW - Worthington Limited Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. and Sandwell and Co. Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. Various Canadian suppliers under joint financing with I.B.R.D. Dominion Steel and Coal Corp., Ltd. RCA Limited Spaulding Fibre of Canada Ltd. Sydney Steel Corporation Sydney Steel Corporation Relending to private enterprises for purchases of equipment Various Canadian Suppliers through I.B.R.D. H. A. Simons (International) Ltd. Roy W. Emery Ltd. Combustion Engineering Superheater Ltd.
Netherlands Royal Dutch Airlines	DC-10 Flight simulator	CAE Electronics Ltd.
New Zealand Air New Zealand Limited (<i>The Government of New Zealand</i>)	DC-8-52 Digital Flight Simulator	CAE Electronics Ltd.
Pakistan East Pakistan Industrial Development Corporation (<i>Government of Pakistan</i>) East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Government of Pakistan</i>) East Pakistan Water and Power Development Authority (<i>Government of Pakistan</i>) The President of Pakistan The President of Pakistan	Paper mill equipment Electrification programme Electrification programme Nuclear power plant Locomotives	Canadian General Electric Co. Ltd. and Sandwell Consultants Ltd. Pelletier Engineering (International) Ltd. Pelletier Engineering (International) Ltd. Canadian General Electric Co. Ltd. MLW - Worthington Limited
Peru The Government of Peru The Government of Peru	Ferry and ore facility Hotel	Hawker Industries Ltd. Foundation Company of Canada Limited

DECEMBER 31, 1970

Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing ('000)	*Notes Purchased ('000)	*Notes Repaid ('000)	*Notes Receivable ('000)	*Undisbursed Funds ('000)
Nov. 9, 1970	17 s.a. from July 1/72	\$ 1,861	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 1,861
Oct. 4, 1963 July 15, 1970	21 s.a. from Sept. 15/65 25 s.a. from Mar. 31/74	\$ 2,205 15,000 \$ 17,205	\$ 2,205 2,835 \$ 5,040	\$ 1,155 Nil \$ 1,155	\$ 1,050 2,835 \$ 3,885	\$ Nil 12,165 \$ 12,165
May 24, 1970	21 s.a. from Aug. 1/71	\$ 8,090	\$ 7,805	\$ Nil	\$ 7,805	\$ 285
Feb. 1, 1962	25 s.a. from Feb. 1/65	\$ 1,404	\$ 1,404	\$ 491	\$ 913	\$ Nil
March 29, 1968	32 quarterly from Sept. 1/69	\$ 7,680	\$ 7,657	\$ 1,440	\$ 6,217	\$ 23
Nov. 27, 1961 Jan. 23, 1963 Jan. 30, 1963 May 12, 1964 Aug. 31, 1964 May 25, 1965 May 24, 1966 Oct. 26, 1966 June 26, 1967 Sept. 27, 1967 Aug. 31, 1967 Dec. 5, 1968 July 3, 1969 July 3, 1969 Sept. 10, 1969 June 24, 1969 Mar. 20, 1970 May 1, 1970 Dec. 14, 1970	28 quarterly from Sept. 1/62 18 s.a. from April 30/65 13 s.a. from Feb. 1/65 17 s.a. from May 1/66 12 s.a. from Jan. 1/65 14 s.a. from March 15/66 10 s.a. from Jan. 1/69 25 s.a. from Nov. 1/69 12 s.a. from March 15/69 27 s.a. from June 1/69 11 s.a. from July 1/70 12 s.a. from Dec. 1/70 12 s.a. from April 1/71 21 s.a. from June 1/72 25 s.a. from June 1/72 21 s.a. from Mar. 1/72 13 s.a. from May 1/71 25 s.a. from Nov. 30/73	\$ 12,116 15,191 24,222 2,781 2,819 9,250 9,202 850 8,427 4,146 990 930 6,863 5,000 4,206 5,252 1,820 8,090 \$122,155	\$ 12,116 15,191 24,222 2,781 2,819 9,250 9,202 850 8,427 4,146 990 930 6,863 162 Nil 1,659 580 Nil \$100,188	\$ 12,116 10,127 22,363 1,636 2,819 6,607 3,681 102 2,809 614 40 77 Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil \$ 62,991	\$ Nil 5,064 1,859 1,145 Nil 2,543 5,521 748 5,618 3,532 850 853 6,863 162 Nil 1,659 580 Nil \$ 37,197	\$ Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil Nil 4,833 4,266 3,593 1,240 8,090 \$ 21,116
Sept. 28, 1970	11 s.a. from Dec. 31/72	\$ 2,528	\$ 728	\$ Nil	\$ 728	\$ 1,800
Jan. 22, 1968	68 monthly, from Sept. 15/69	\$ 757	\$ 757	\$ 178	\$ 579	\$ Nil
Nov. 23, 1962	25 s.a. from Sept. 1/65	\$ 6,233	\$ 6,233	\$ 2,742	\$ 3,491	\$ Nil
June 12, 1963	32 s.a. from Feb. 1/67	6,000	6,000	1,500	4,500	Nil
Aug. 9, 1965	32 s.a. from July 15/69	5,300	5,266	497	4,769	34
Dec. 29, 1965 April 10, 1969	31 s.a. from Dec. 15/70 25 s.a. from April 10/72	24,678 10,000 \$ 52,211	23,500 9,380 \$ 50,379	796 Nil \$ 5,535	22,704 9,380 \$ 44,844	\$ 1,832
Sept. 10, 1969 June 30, 1970	21 s.a. from July 1/71 15 s.a. from June 30/73	\$ 2,791 3,033 \$ 5,824	\$ 2,053 24 \$ 2,077	\$ Nil Nil \$ Nil	\$ 2,053 24 \$ 2,077	\$ 738 3,009 \$ 3,747

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and importer (<i>Guarantor</i>)	Products Financed	Exporter
Philippines		
Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Limited
Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Limited
Republic Telephone Company Incorporated (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited
Philippine Long Distance Telephone Company (<i>National Investment and Development Corporation</i>)	Telecommunications equipment	Automatic Electric (Canada) Limited
Rumania		
Industrialimport (<i>Rumanian Bank of Foreign Exchange</i>)	Chemical recovery unit	Combustion Engineering Superheater Ltd.
Singapore		
Air Cargo & Charter Enterprises (<i>Government of Singapore</i>)	5 Twin Otter aircraft	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited
Taiwan		
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen, Executive Yuan (<i>Bank of Taiwan</i>)	Furniture, lumber and plywood complex	Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.
Turkey		
The Government of the Republic of Turkey	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited
The Government of the Republic of Turkey	Road graders	The Dominion Road Machinery Co. Limited
United Arab Republic		
The Government of the United Arab Republic	Telecommunications equipment	RCA Limited
United Kingdom		
Sheerness Iron and Steel Company Limited	Steel mill equipment	Ferrco Engineering Limited
Union of Soviet Socialist Republics		
V/O Mashinimport	Tracked vehicles	Foremost Industries Ltd.
Yugoslavia		
Železničko Transportno Produzece	Diesel locomotives	Diesel Division, General Motors of Canada Limited
Jugoslovenski Aerotransport	DC-9-30 Flight simulator	CAE Electronics Ltd.

*United States dollars have been translated to Canadian dollars at an exchange rate of 1.01125

FINANCING AGREEMENTS UNDER SECTION 31 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and importer (<i>Guarantor</i>)	Products Financed	Exporter
Pakistan		
The President of Pakistan	6 DHC Twin Otter aircraft	The de Havilland Aircraft of Canada Limited

AT DECEMBER 31, 1970

Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing ('000)	*Notes Purchased ('000)	*Notes Repaid ('000)	*Notes Receivable ('000)	*Undisbursed Funds ('000)
Sept. 22, 1964	21 s.a. from July 15/66	\$ 13,500	\$ 13,500	\$ 5,143	\$ 8,357	\$ Nil
Dec. 13, 1967	21 s.a. from Nov. 1/68	11,020	11,020	2,099	8,921	Nil
June 13, 1968	20 s.a. from Dec. 15/70	2,646	2,594	Nil	2,594	52
July 23, 1969	21 s.a. from May 15/71	14,640	11,266	Nil	11,266	3,374
		<u>\$ 41,806</u>	<u>\$ 38,380</u>	<u>\$ 7,242</u>	\$ 31,138	\$ 3,426
Apr. 15, 1970	13 s.a. from Oct. 15/72	\$ 2,080	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 2,080
Apr. 9, 1970	13 s.a. from Nov. 15/70	\$ 2,700	\$ 2,624	\$ 216	\$ 2,408	\$ 286
Sept. 29, 1965	12 s.a. from Feb. 1/68	\$ 5,000	\$ 3,852	\$ 2,500	\$ 1,352	\$ 1,148
June 28, 1967	31 s.a. from July 1/72	\$ 20,370	\$ 12,236	\$ Nil	\$ 12,236	\$ 8,134
June 11, 1970	17 s.a. from May 15/72	5,975	3,177	Nil	3,177	2,798
		<u>\$ 26,345</u>	<u>\$ 15,413</u>	<u>\$ Nil</u>	<u>\$ 15,413</u>	\$ 10,932
June 30, 1965	17 s.a. from June 1/67	\$ 3,834	\$ 3,834	\$ 451	\$ 3,383	\$ Nil
Dec. 18, 1970	16 s.a. from July 31/73	\$ 13,500	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 13,500
Oct. 14, 1970	20 s.a. from Apr. 15/72	\$ 5,351	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 5,351
Nov. 30, 1969	21 s.a. from Jan. 15/72	\$ 9,899	\$ 8,406	\$ Nil	\$ 8,406	\$ 1,493
June 19, 1970						
Nov. 12, 1970	20 s.a. from June 30/72	1,315	Nil	Nil	Nil	1,315
		<u>\$ 11,214</u>	<u>\$ 8,406</u>	<u>\$ Nil</u>	<u>\$ 8,406</u>	\$ 2,553
	TOTAL	<u>\$554,959</u>	<u>\$418,662</u>	<u>\$128,861</u>	\$299,801	\$126,798

AT DECEMBER 31, 1970

Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing ('000)	*Notes Purchased ('000)	*Notes Repaid ('000)	*Notes Receivable ('000)	*Undisbursed Funds ('000)
Nov. 10, 1970	25 s.a. from Oct. 31/73	\$ 4,000	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 4,000

ARTICLE 29 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

Date du contrat

Modalités de remboursement

*Montant du financement (000)

*Effets achetés (000)

*Effets remboursés (000)

*Effets à recevoir (000)

Fonds non déboursés (000)

22 sept., 1964	21 v.s. à partir du 15 juillet 1966	\$ 13,500	\$ 13,500	\$ 5,143	\$ 8,357	\$ Nil
13 déc., 1967	21 v.s. à partir du 1er nov. 1968	11,020	11,020	2,099	8,921	Nil
13 juin, 1968	20 v.s. à partir du 15 déc. 1970	2,646	2,646	Nil	2,646	52
23 juillet, 1969	21 v.s. à partir du 15 mai 1971	14,640	11,266	Nil	3,374	3,426
30 juin, 1965	17 v.s. à partir du 1er juin 1967	\$ 3,834	\$ 3,834	\$ 437	\$ 3,397	
30 avril, 1970	21 v.s. à partir du 1er oct. 1971	\$ 4,551	\$ 1,575	\$ Nil	\$ 1,575	\$ 2,976
28 juin, 1967	31 v.s. à partir du 1er juillet 1972	\$ 20,370	\$ 12,236	\$ Nil	\$ 12,134	
11 juin, 1970	17 v.s. à partir du 15 mai, 1972	5,975	3,177	Nil		
		\$ 26,345	\$ 15,413	\$ Nil	\$ 10,932	
15 avril, 1970	13 v.s. à partir du 15 oct. 1972	\$ 2,080	\$ Nil	\$ Nil		
18 déc., 1970	16 v.s. à partir du 31 juillet 1973	\$ 13,500	\$ Nil	\$ Nil		
9 avril, 1970	13 v.s. à partir du 15 nov. 1970	\$ 2,700	\$ 2,624	\$ 216	\$ 2,408	
29 sept., 1965	12 v.s. à partir du 1er fév. 1968	\$ 5,000	\$ 3,852	\$ 2,505	\$ 2,495	
14 oct., 1970	20 v.s. à partir du 15 avril 1972	\$ 5,351	\$ Nil	\$ Nil		
30 nov. 1969	21 v.s. à partir du 15 janv. 1972	\$ 9,899	\$ 8,406	\$ Nil	\$ 8,494	
19 juin, 1970	20 v.s. à partir du 30 juin, 1972	1,315	Nil	Nil	Nil	
12 nov., 1970	20 v.s. à partir du 30 juin, 1972	\$ 11,214	\$ 8,406	\$ Nil		
	TOTAUX	\$554,959	\$418,662	\$128,861		

ARTICLE 31 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

Date du contrat

Modalités de remboursement

*Montant du financement (000)

*Effets achetés (000)

*Effets remboursés (000)

*Effets à recevoir (000)

Fonds non déboursés (000)

10 nov. 1970	25 v.s. à partir du 31 oct. 1973	\$ 4,000	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 4,000
--------------	----------------------------------	----------	--------	--------	--------	----------

Pays et débiteurs (garant) Produits financiers Exportateur

Philippines
Philippine Long Distance Telephone Company
(National Investment and Development Corporation)
Philippine Long Distance Telephone Company
(National Investment and Development Corporation)
Republic Telephone Company Incorporated
(National Investment and Development Corporation)
Philippine Long Distance Telephone Company
(National Investment and Development Corporation)
Automatic Electric (Canada) Limited
Equipement de télécommunications
Compagnie Northern Electric Limited
Equipement de télécommunications
Automatic Electric (Canada) Limited
Equipement de télécommunications

République Arabe Unie
Gouvernement de la République Arabe Unie
Equipement de télécommunications
RCA Limited

République Dominicaine
Compania Dominicana de Telefonos C. por A.
(Anglo-Canadian Telephone Company)
Equipement de télécommunications
Automatic Electric (Canada) Limited

République de Turquie
Gouvernement de la République de Turquie
Equipement de télécommunications
Compagnie Northern Electric Limited
Dominion Road Machinery Co. Limited
Niveleuses

Roumanie
Industrialimport (Rumanian Bank of Foreign Exchange)
Elément Chimique de récupération
Combustion Engineering Superheater Ltd.

Royaume-Uni
Sheerness Iron and Steel Company Limited
Equipement d'acières
Ferro Engineering Limited

Singapour
Air Cargo Charter Enterprises (Gouvernement de Singapour)
5 avions Twin Otter
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited

Taiwan
Vocational Assistance Commission for Retired Servicemen
Executive Yuan (Bank of Taiwan)
Entreprise de bois d'oeuvre, de
contre-plaqué et de meubles
Canadian Transoceanic Technical Services Ltd.

Union des Républiques Socialistes Soviétiques
V/O Machinimport
Véhicules traqués
Foremost Industries Ltd.

Yugoslavie
Zeljeznicko Transportno Produzece
Locomotives
Simulateur de vol DC-9-30
CAE Electronics Ltee.

On a converti les devises des E.-U. en devises Canadiennes à un taux de change de 1.01125

ÉTAT, AU 31 DÉCEMBRE 1970, DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERT
Pays et débiteurs (garant) Produits financiers Exportateur

Pakistan

Le Président du Pakistan

6 avions DHC Twin Otter

The de Havilland Aircraft of Canada, Limited

ARTICLE 29 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

date du contrat	Modalités de remboursement	*Montant du financement ('000)	*Effets achetés ('000)	*Effets remboursés ('000)	*Effets à recevoir ('000)	*Fonds non débourrés ('000)
nov., 1970	17 v.s. à partir du 1 juillet 1972	\$ 1,861	\$ Nil	\$ Nil	\$ Nil	\$ 1,861
oct., 1963	21 v.s. à partir du 15 sept. 1965	\$ 2,205	\$ 2,205	\$ 1,155	\$ 1,050	\$ 1,155
juillet, 1970	25 v.s. à partir du 31 mai 1974	\$ 15,000	\$ 2,835	\$ Nil	\$ 2,835	\$ 12,165
mai, 1970	21 v.s. à partir du 1er août 1971	\$ 8,090	\$ 7,805	\$ Nil	\$ 7,805	\$ 21,895
fév., 1962	25 v.s. à partir du 1er fév. 1965	\$ 1,404	\$ 1,404	\$ 491	\$ 913	\$ 1,495
mars, 1968	32 v.t. à partir du 1er sept. 1969	\$ 7,680	\$ 7,657	\$ 1,440	\$ 1,167	\$ 7,824
nov., 1961	28 v.t. à partir du 1er sept. 1962	\$ 12,116	\$ 12,116	\$ 12,116	\$ 12,116	\$ 12,116
janv., 1963	18 v.s. à partir du 30 avril 1965	15,191	15,191	22,363	10,127	5,064
janv., 1964	13 v.s. à partir du 1er fév. 1965	24,222	24,222	1,636	1,636	22,586
mai, 1964	17 v.s. à partir du 1er mai 1966	2,781	2,781	2,819	1,745	1,036
août, 1964	12 v.s. à partir du 1er janv. 1965	2,819	2,819	6,607	2,819	3,787
mai, 1965	14 v.s. à partir du 15 mars 1966	9,250	9,250	3,681	5,569	3,681
mai, 1966	10 v.s. à partir du 1er janv. 1969	9,202	9,202	850	8,352	8,352
oct., 1966	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969	850	850	102	748	748
juin, 1967	12 v.s. à partir du 15 mars 1969	8,427	8,427	2,809	5,618	5,618
sept., 1967	27 v.s. à partir du 1er juin 1969	4,146	4,146	614	3,532	3,532
éc., 1968	11 v.s. à partir du 1er juillet 1970	990	990	40	950	950
juillet, 1969	12 v.s. à partir du 1er déc. 1970	930	930	77	853	853
juillet, 1969	12 v.s. à partir du 1er avril 1971	6,863	6,863	Nil	6,863	6,863
sept., 1969	21 v.s. à partir du 1er juin 1972	5,000	162	Nil	4,838	4,838
juin, 1969	25 v.s. à partir du 1er juin 1972	4,206	Nil	Nil	4,206	4,206
mars, 1970	21 v.s. à partir du 1er mars 1972	5,252	1,659	Nil	3,593	3,593
mai, 1970	13 v.s. à partir du 1er mai 1971	1,820	580	Nil	1,240	1,240
déc., 1970	25 v.s. à partir du 30 nov. 1973	8,090	Nil	Nil	8,090	8,090
janv., 1968	68 mensuels commençant le 15 sept. 1969	\$ 757	\$ 757	\$ 178	\$ 579	\$ 1,175
nov., 1962	25 v.s. à partir du 1er sept. 1965	\$ 6,233	\$ 6,233	\$ 2,742	\$ 3,491	\$ 2,742
juin, 1963	32 v.s. à partir du 1er fév. 1967	6,000	6,000	1,500	4,500	4,500
oct., 1965	32 v.s. à partir du 15 juillet 1969	5,300	5,266	497	4,763	4,763
déc., 1965	31 v.s. à partir du 15 déc. 1970	24,678	23,500	796	22,704	22,704
avril, 1969	25 v.s. à partir du 10 avril 1972	10,000	9,380	Nil	620	9,380
sept., 1970	11 v.s. à partir du 31 déc. 1972	\$ 2,528	\$ 728	\$ Nil	\$ 728	\$ 728
sept., 1969	21 v.s. à partir du 1er juillet 1971	\$ 2,791	\$ 2,053	\$ Nil	\$ 2,053	\$ 2,053
juin, 1970	15 v.s. à partir du 30 juin 1973	3,033	24	Nil	24	24
		\$ 5,824	\$ 2,077	\$ Nil	\$ 2,077	\$ 2,077

Exportateur

Produits financiers

Pays et débiteurs (garant)

Automatic Electric (Canada) Limited
Babcock & Wilcox Canada Ltd.
et divers exportateurs canadiens

Équipement de télécommunications
Générateurs à vapeur—
Équipement et services

L'Etat d'Israël
Industrial Development Bank of Israel Ltd.

RCA Limitée

Équipement de télécommunications

Iran
Gouvernement Impérial d'Iran

Compagnie Northern Electric Limited

Équipement de télécommunications

Jamaïque
Jamaica Telephone Company Limited (*Continental Telephone*)

RCA Limitée

Équipement de télécommunications

Libéria
Le Gouvernement de la République du Libéria

The de Havilland Aircraft of Canada, Limited

L'avion Caribou

Malaisie
Le Gouvernement de Malaisie

Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

Rails

Mexique
Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)

MLW-Worthington Limited

Locomotives

Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)

Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

Rails

Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)

Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

Rails

Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)

Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

Rails

Ferrocarriles Nacionales de Mexico (*Nacional Financiera S.A.*)

Parsons and Whittemore (Contractors) Ltd. et Sandwell and

Équipement d'usine de pâtes et papiers

Fabrica de Papel Tuxtpec S.A. (*Nacional Financiera S.A.*)

Dominion Steel and Coal Corp., Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico, S.A. de C.V. (*Nacional Financiera S.A.*)

Sydney Steel Corporation

Rails

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Nacional Financiera S.A.

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

Ferrocarriles Nacionales de Mexico

Représ aux entreprises pour achats d'équipement

Divers

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Divers fournisseurs canadiens par le B.I.R.D.

Programme d'électrification

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

H. A. Simons (International) Ltd.

Usine de pâtes et papiers

Celulosa del Pacifico

Roy W. Emery Ltd.

Générateurs à vapeur

Comision Federal de Electricidad (*Nacional Financiera S.A.*)

Combustion Engineering Superheater Ltd.

Équipement de télécommunications

Secretaria de Hacienda y Credito Publico

RCA Limitée

Isolants de voie

Nacional Financiera S.A.

Spaulding Fibre of Canada Ltd.

Rails

Ferrocarril del Pacifico S.A. de C.V.

Sydney Steel Corporation

Rails et selles d'appui

date du travail	Modalités de remboursement	*Montant du financement Effectifs (000)	*Effets remboursés (000)	*Effets à recevoir (000)	Fonds non décaissés (000)
nov., 1961	13 v.s. à partir du 11 oct. 1964	\$ 12,325	\$ 12,325	\$ 12,325	
avril, 1962	16 v.s. à partir du 15 avril 1963	945	945	945	
mars, 1963	24 v.s. à partir du 15 janv. 1964	1,858	1,858	1,858	
mars, 1966	10 v.s. à partir du 15 avril 1966	336	336	336	
juillet, 1966	20 v.s. à partir du 3 août 1967	3,199	3,199	3,199	
déc., 1970	31 v.s. à partir du 1er oct. 1975	7,500			
		\$ 26,163	\$ 18,663	\$ 16,810	
oct. 1967	25 v.s. à partir du 1er nov. 1969	\$ 3,800	\$ 3,547	\$ 456	
nov., 1968	25 v.s. à partir du 3 juillet 1971	\$ 2,500	\$ 1,776	\$ Nil	
déc., 1961	15 v.s. à partir du 20 déc. 1964	\$ 2,558	\$ 2,558	\$ 2,217	
avril, 1962	14 v.s. à partir du 15 déc. 1965	5,545	5,545	4,357	
mars, 1963	10 v.s. à partir du 1er déc. 1966	2,199	2,199	1,983	
sept., 1968	16 v.s. à partir du 21 juin 1970	445	445	56	
juin, 1969	24 v.s. à partir du 1er déc. 1972	2,480	Nil	Nil	
avril, 1963	25 v.s. à partir du 1er fév. 1966	\$ 10,800	\$ 8,766	\$ 4,439	
août, 1961	25 v.s. à partir du 1er oct. 1964	\$ 14,198	\$ 14,198	\$ 7,383	
mars, 1963	25 v.s. à partir du 23 juillet 1966	8,520	8,520	3,067	
oct., 1964	21 v.s. à partir du 15 mai 1972	1,517	580	Nil	
mai, 1970	échue le 1er avril 1977	460	352	Nil	
juillet, 1970		\$ 24,695	\$ 23,650	\$ 10,450	
juin, 1967	17 v.s. à partir du 1er fév. 1969	\$ 753	\$ 753	\$ 177	
juin, 1966	25 v.s. à partir du 1er juin 1969	\$ 4,836	\$ 4,836	\$ 736	
sept., 1967	25 v.s. à partir du 1er déc. 1970	1,000	1,000	40	
sept., 1969	25 v.s. à partir du 31 déc. 1972	8,000	3,675	Nil	
juillet, 1970	17 v.s. à partir du 31 mai 1972	3,000	Nil	\$ 775	
déc., 1963	31 v.s. à partir du 1er août 1968	\$ 8,000	\$ 7,859	\$ 1,290	
déc., 1963	25 v.s. à partir du 31 mai 1966	1,734	1,734	760	
juin, 1964	4 v.s. à partir du 1er sept. 1966	7,700	7,700	1,252	
déc., 1963	29 v.s. à partir du 1er fév. 1970	6,500	4,881	224	
mai, 1970	25 v.s. à partir du 1er fév. 1972	2,000	24	Nil	
mai, 1964	20 v.s. à partir du 1er mai 1969	1,600	1,600	320	
juillet, 1964	23 v.s. à partir du 1er déc. 1970	4,200	4,184	183	
oct., 1964	33 v.s. à partir du 1er nov. 1968	1,755	1,755	247	
fév., 1965	31 v.s. à partir du 15 mars 1970	5,600	5,215	361	
fév., 1967	29 v.s. à partir du 1er fév. 1973	38,500	17,841	Nil	
août, 1967	21 v.s. à partir du 31 mars 1972	5,500	2,095	Nil	
		\$ 120,089	\$ 91,130	\$ 5,343	
					\$ 85,187

Argentine	Ferrocarriles Argentinos (Gouvernement de l'Argentine)	Locomotives	MLW-Worthington Limitée
	La Province de La Pampa (Banco de la Provincia de Buenos Aires)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Limited
	Dirección Provincial de Vialidad de Santa Fe	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Limited
	(Banco Provincial de Santa Fe)		
	La Province de La Pampa (Banco de la Provincia de Buenos Aires)	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Limited
	Dirección Provincial de Vialidad de Santa Fe	Niveleuses	The Dominion Road Machinery Co. Limited
	(Banco Provincial de Santa Fe)		
	Hidronor S.A. (Banco Industrial de la Republica Argentina)	Conducteur ACSR	Aluminum Co. of Canada Ltd.
El Salvador	Le Gouvernement des îles Bahamas	Expansion du système de distribution des eaux	Canron Limited
Bolivie	Compania Boliviana de Energia Electrica S.A.—Bolivian Power Company Limited (Corporacion Boliviana de Fomento)	Expansion de système électrique	Montreal Engineering Company Limited
Brazili	Companhia Siderurgica Nacional	Locomotives	MLW-Worthington Limitée
	Rede Ferroviaria Federal S.A. (Tesouro Nacional do Brasil)	Locomotives	General Motors Diesel Limited
	Companhia Vale do Rio Doce S.A. (Tesouro Nacional do Brasil)	Locomotives	General Motors Diesel Limited
	Empresa Brasileira de Telecomunicacoes	Equipement de station au sol de satellite de communications	RCA Limitée
	Companhia Vale do Rio Doce S.A. (Republica Federative do Brasil)	Equipement d'extraction du minerai de fer	Divers exportateurs canadiens financés conjointement par le et la SEE
Ceylan	Le Gouvernement de Ceylan	Centrale hydroélectrique	Compagnie Générale Electrique du Canada Ltée. et T. Ingledow & Associates Ltd.
Chili	Industrias Forestales S.A. (Corporacion de Fomento de la Produccion)	Usine de pâtes et papiers	John Inglis Co. Ltd. et Sandwell and Co. Ltd.
	Compania Manufacturera de Papales y Cartones S.A.	Equipement d'usine de pâtes à papier	H. A. Simons (International) Ltd.
	Petroquimica Chilena S.A	Usine de chlorate de sodium	Chemetics Limited
	Industrias Forestales S.A. (Corporacion de Fomento de la Produccion)	Equipement d'usine de pâtes à papier	Dominion Engineering Works
Colombie	Empresa Nacional de Telecomunicaciones (Banco de la Republica)	Equipement de telecommunications	RCA Limitée
Grece	Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Equipement de telecommunications	Compagnie Northern Electric Limitée
	Organization of Telecommunications of Greece, Ltd.	Equipement de telecommunications	Compagnie Northern Electric Limitée
	Public Power Corporation of Greece (Bank of Greece)	Développement hydroélectrique	Surveyer Nenniger and Chenevert Inc.
Inde	Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Company Limited
	Le Président de l'Inde	Usine de feuilles d'aluminium et fonderie	Aluminum Co. of Canada Ltd.
	Le Président de l'Inde	Locomotives	MLW-Worthington Limitée
	Le Président de l'Inde	Centrale d'énergie nucléaire	Montreal Engineering Company Limited et Energie Atomique du Canada Ltée.
	Cominco Binani Zinc Limited (Industrial Finance Corporation of India)	Equipement de fonderie de zinc	Consolidated Mining and Smelting Co. of Canada Ltd.
	Le Président de l'Inde	Tunnel aérodynamique trisonique	Canadian Vickers Ltd.
	Le Président de l'Inde	Fournitures d'acier	Amco Furnace Contractors Ltd.
	Le Président de l'Inde	Centrale hydroélectrique	Montreal Engineering Company Limited
	Le Président de l'Inde	Centrale d'énergie nucléaire	et Energie Atomique du Canada Ltée.
	Indian Aluminium Co. Ltd.	Usine d'alumine	Aluminum Co. of Canada Ltd.

RÉPARTITION, PAR PAYS, DES RISQUES SOUSCRITS EN 1970

Au compte de la SEE en vertu de l'article 24
Au compte du Gouvernement en vertu de l'article 27

\$385,104,000
\$561,560,000

AMÉRIQUE CENTRALE- CARAIBES

Cuba	\$9,974
Jamaïque	8,348
Trinitad et Tobago	4,651
Puerto Rico	3,790
Barbade	2,790
Îles Bahama	2,724
Bermudes	2,652
Haiti	**2,603
Antilles Britanniques	2,192
Salvador	2,130
Panama	2,021
Guatemala	1,802
Nicaragua	1,377
Costa Rica	896
Antilles Néerlandaises	478
Honduras	475
Autres Pays	184
République Dominicaine	222
Autres Pays	\$49,309

* y compris \$2,564 en vertu de l'article 27
* y compris \$2,564 en vertu de l'article 27

AMÉRIQUE DU SUD

Pérou	**98,814
Bolivie	**34,966
Argentine	11,975
Venezuela	9,777
Colombie	3,959
Chili	2,004
Guyane	1,078
Uruguay	994
Équateur	424
Bolivie	354
Surinam	193
Autres Pays	17

* y compris \$83,591 en vertu de l'article 27
* y compris \$25,383 en vertu de l'article 27

AMÉRIQUE DU NORD

États-Unis	\$36,387
Marques	14,805
Saint Pierre et Miquelon	17
Autres Pays	\$50,369

9%

12%

MOYEN-ORIENT

République Arabe Unie	**34,744
Syrie	**26,385
Israël	2,225
Liban	1,110
Koweït	141
Arabie Saoudite	118
Autres Pays	105
Autres Pays	\$65,260

* y compris \$26,374 en vertu de l'article 27
* y compris \$26,374 en vertu de l'article 27

EUROPE

Royaume-Uni	\$42,169
Allemagne Occidentale	20,555
Italie	16,697
France	10,650
Suisse	10,897
U.R.S.S.	9,886
Belgique	7,466
Pays-Bas	5,726
Allemagne	2,853
Autres Pays	4,313
Suède	4,664
Espagne	2,960
Irlande	2,803
Turquie	2,231
Autriche	2,231

28%

5%

6%

4%

AFRIQUE

Algérie	\$ 9,007
Afrique du Sud	7,417
Libye	531
Gabon	352
Ouganda	326
Libéria	318
Afrique Portugaise	286
Kenya	275
Zambie	268
Cameroon	199
Nigeria	181
Congo (Brazzaville)	149
Togo	127
Autres Pays	381
Autres Pays	\$19,817

Océanie

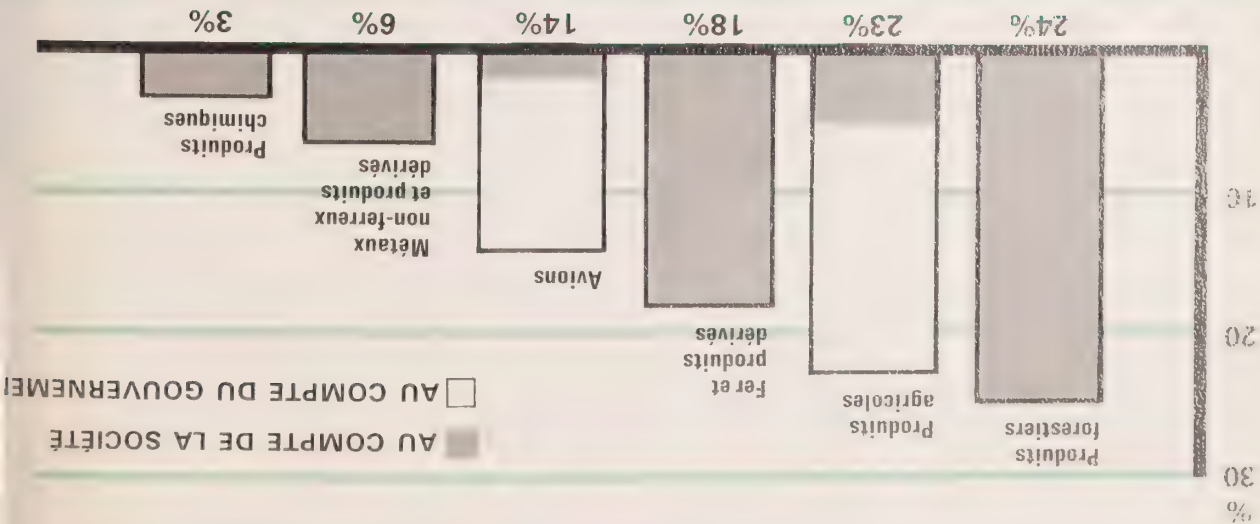
Australie	\$24,429
Nouvelle-Zélande	8,270
Autres Pays	158
Autres Pays	\$32,867

EXTRÊME-ORIENT

Japon	\$15,708
Inde	4,636
Hong-kong	3,421
Singapour	2,669
Corée du sud	1,998
Thaïlande	669
Malaisie	440
Philippines	116
Autres Pays	24
Autres Pays	\$30,366



PRINCIPAUX PRODUITS ASSURÉS EN 1970



ANALYSE DES PRODUITS ASSURÉS AU COURS DE 1970

Montant au compte de la SEE \$385,104,000

Montant au compte du Gouvernement 176,456,000

\$561,560,000

PRODUITS MONTANT PRODUITS MONTANT

ANIMAUX VIVANTS

Bétail \$ 4,699
Autres animaux 1,715
(y compris \$3,400 en vertu de l'article 27) \$ 6,414

ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS,

Bif \$103,637
Farine 3,188
Malt 3,710
Lait et produits laitiers 2,008
Poisson 970
Boissons alcooliques 21
Autres produits alimentaires et agricoles 9,374
(le tout en vertu de l'article 27) \$122,908

MATIÈRES TRAVAILÉES

Cuir 2,616 \$
Produits d'acier 57,601
Pâte de bois 59,461
Bois et produits du bois 19,267
Papier—journal 45,095

NON COMESTIBLES

Autres matières brutes non comestibles 7,902
Graines 1,185
Fibres textiles et produits 3,557
Autres produits bruts d'origine animale 40
Cuir et peaux 1,542
Fourrures, apprêtées et non-apprêtées \$ 1,094

MATIÈRES BRUTES NON COMESTIBLES

Automobiles et pièces 4,703 \$
Machines agricoles 7,613
Machines industrielles 26,665
Appareils de mesure 2,520
Matériel de communication et équipement connexe 7,347
Autre matériel électrique 8,408
Effets personnels et de ménage 9,629
Produits pharmaceutiques 3,082
Avions 78,220
Autres produits finis non comestibles 22,543
(y compris \$69,419 en vertu de l'article 27) \$170,730

PRODUITS FINIS NON COMESTIBLES

Papier et autres produits du papier \$ 8,971
Produits chimiques de base 9,729
Autres produits chimiques 1,960
Aluminium et produits dérivés 314
Cuivre et produits dérivés 8,298
Autres métaux non-ferreux 6,547
Produits de l'amiante 299
Produits réfractaires 3,284
Autres minéraux non-métalliques 40
Produits textiles—tisser et autres 8,674
Autres matières fabriquées non comestibles 7,551
\$239,707

SERVICES

Services \$ 6,481
TOTAL \$561,560

Rapport de l'Auditeur Général du Canada au Ministre de l'Industrie et du Commerce

Ottawa, le 31 mars 1971.

L'honorable Jean-Luc Pepin,
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa, Canada.

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les livres de comptabilité et les états financiers de la Société pour l'Expansion des Exportations pour l'exercice s'étant terminé le 31 décembre 1970. Mon examen comportait une revue générale des méthodes comptables et le sondage des livres et autres pièces comptables que j'ai jugé nécessaire dans les circonstances.

Conformément aux exigences de l'article 87 de la Loi sur l'administration financière, je déclare que :

- a) la Société a tenu les livres de comptabilité appropriés;
- b) les états financiers de la Société :
 - (i) ont été préparés suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent et sont conformes aux livres de comptabilité;
 - (ii) donnent, dans le bilan, un aperçu exact et juste de l'état des affaires de la Société à la fin de l'exercice;
 - (iii) donnent, dans l'état des exploitations, un aperçu exact et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris les réclamations payées aux assurés) pour l'exercice;
 - c) les opérations de la Société, dont j'ai pris connaissance, ont été exécutées dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et les autres lois auxquelles la Société est assujettie.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de mes sentiments dévoués.

L'Auditeur Général du Canada,
A. M. HENDERSON

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. Les obligations de la SFE, en ce qui concerne les contrats d'assurance à son compte ainsi que les cautionnements relatifs à ces contrats en vigueur au 31 décembre 1970, s'élevaient à \$257,502,000.
2. Le droit de cautionner et de prêter contre le nantissement d'effets, en vertu des articles 29 et 30 de la Loi sur l'expansion des exportations, est limité en tout temps à \$600 millions. Au 31 décembre 1970, la SFE avait donné des engagements s'élevant à \$136,297,000. Le montant non utilisé sous ces articles s'élevait à \$173,903,000.
3. La responsabilité de la SFE pour les contrats d'assurance délivrés et les cautionnements accordés en vertu des articles 27 et 28 de la Loi sur l'expansion des exportations (articles qui prévoient que les sommes nécessaires à l'acquiescement des obligations de la SFE en vertu de ces contrats sont payables à la SFE à même le Fonds du revenu consolidé jusqu'à concurrence de \$500 millions) s'élevait à \$243,198,000 au 31 décembre 1970.
4. Le pouvoir de cautionner et de prêter contre le nantissement d'effets, en vertu des articles 31 et 32 de la Loi sur l'expansion des exportations, est limité à \$200 millions en tout temps. Au 31 décembre 1970, la SFE avait été autorisée à faire des prêts sur le nantissement d'effets à l'égard de contrats de financement signés s'élevant à \$4,000,000.
5. Les comptes à recevoir reportés découlant des sinistres réglés en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1970, à \$824,000. Les autres sinistres pouvant faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'établissaient, au 31 décembre 1970, à \$1,249,000.
6. Les comptes en dollars des États-Unis ont été convertis en devises canadiennes de la manière suivante: l'actif et le passif, au taux de change à la date du bilan; les revenus et dépenses, à la moyenne des taux de change durant la période de l'exercice. Par suite de l'introduction d'un taux de change variable pour le dollar canadien, en mai 1970, la SFE subit une perte de \$42,000.
7. Les dépenses au cours de l'exercice comprennent des sommes de \$164,000 pour améliorations des locaux; \$49,000 pour le traitement d'administrateurs en qualité d'administrateurs, membres de l'exécutif ou employés de la SFE; ainsi que \$31,000 pour la dépréciation.
8. La part du Canada dans les bénéfices représente un excédent de revenu par rapport aux dépenses encourues sous les articles 27, 31 et 34 de la Loi sur l'expansion des exportations qui stipulent les programmes au compte du gouvernement.

ANNEXE A

ÉTAT DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'EXERCICE S'ÉTANT TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1970

Solde au 1 ^{er} janvier 1970	\$ 4,808,000
Revenu net pour l'exercice	4,787,000
Virement à la réserve pour pertes aux termes de l'article 29 de la Loi	9,592,000
Solde au 31 décembre 1970	\$ 8,287,000

ANNEXE B

ÉTAT DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS
POUR L'EXERCICE S'ÉTANT TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1970

Fonds de roulement, 31 décembre 1969		
PROVENANCE DES FONDs:		
Revenu net pour l'année	\$ 4,787,000	
Frais imputés au revenu sans déboursement en espèces	27,000	
Effets remboursés en vertu des accords de financement d'ex-		
portations		
Prêts accordés par le Canada	27,852,000	
Emission d'actions	68,029,000	
Augmentation des primes et des honoraires de cautionne-		
ment reportées	1,473,000	
UTILISATION DES FONDs:		
Paievements aux exportateurs canadiens	70,714,000	
Remboursements sur prêts accordés par le Canada	24,099,000	
Augmentation du dépôt chez le Receveur général du Canada	10,000,000	
Achats d'obligations du Canada	998,000	
Achats de mobilier et d'équipement de bureau	89,000	
Autres—net	1,526,000	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		107,426,000
Fonds de roulement, 31 décembre 1970		\$ 1,036,000

ÉTAT D'EXPLOITATION
POUR L'EXERCICE S'ÉTANT TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1970

REVENUS		
Assurance des crédits à l'exportation:		
Primes et honoraires de cautionnement à l'égard des risques	souscrits au compte de la Société	\$ 1,379,000
Primes et honoraires de cautionnement à l'égard des risques	souscrits au compte du Gouvernement	447,000
Assurance des investissements à l'étranger:		
Honoraires perçus pour le compte du Gouvernement		3,000
Financement à long terme des exportations:		
Intérêt et cotisations découlant des accords conclus au compte	de la Société	15,970,000
Moins: Intérêts sur les prêts consentis par le Canada		14,264,000
		<u>1,706,000</u>
		3,535,000
DÉPENSES		
Traitements et autres coûts relatifs au personnel		1,302,000
Loyers et améliorations des locaux		372,000
Frais généraux d'administration		220,000
Frais de voyage et relations extérieures		<u>123,000</u>
		2,017,000
		1,518,000
AUTRE REVENU		
Réclamations des assurés:		
Palements		\$ 610,000
Recouvrements		907,000
Recouvrements nets		297,000
Intérêts sur placements		<u>3,164,000</u>
		3,461,000
		4,979,000
AUTRES DÉPENSES		
Perte de change (voir note 6)		42,000
Part des profits du Canada (voir note 8)		<u>150,000</u>
		192,000
		<u>\$ 4,787,000</u>
REVENU NET VIRÉ AUX BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (ANNEXE A)		

PASSIF

31 déc./70 31 déc./69

Exigibilités:			
Comptes à payer	176,000	\$	113,000
Primes versées en dépôt par les assurés	163,000		122,000
Sommes à payer au Canada	3,366,000		3,267,000
Prêts consentis par le Canada			
Capital remboursable d'ici un an	\$ 26,470,000		30,776,000
Intérêts courus	3,873,000		3,250,000
	30,343,000		34,025,000
	34,048,000		37,527,000
Primes reportées et honoraires de cautionnement	3,628,000		1,757,000
Prêts à long terme consentis par le Canada	264,543,000		222,885,000

Capital:			
Capital-actions			
Autorisé et souscrit—			
250,000 actions de \$100 chacune	15,000,000		10,000,000
150,000 actions émises et libérées	15,000,000		10,000,000
Surplus d'apport versé par le Ministre			
des Finances	15,000,000		10,000,000
Réserve pour sinistres sur contrats			
d'assurance aux termes de l'article 24	6,000,000		6,000,000
de la Loi (voir note 1)			
Réserve pour pertes aux termes de			
l'article 29 de la Loi	1,620,000		309,000
Bénéfices non répartis (annexe A)	8,281,000		4,805,000
	45,901,000		31,114,000
	\$348,120,000		293,283,000

J'ai examiné le bilan ci-dessus et l'état d'exploitation
afférent et j'en ai fait rapport le 31 mars 1971, au ministre de
l'Industrie et du Commerce.

A. M. HENDERSON,
L'Auditeur général du Canada

BILAN
AU 31 DÉCEMBRE 1970
(Y compris les chiffres correspondants au 31 décembre 1969)

ACTIF **31 déc./70** **31 déc./69**

Actif disponible et réalisable:

Encaisse et dépôts à court terme	\$ 7,688,000	\$ 2,682,000
Placements à court terme et intérêts courus	3,609,000	5,790,000
Primes et autres sommes à recevoir	1,239,000	583,000
Effets et autres sommes à recevoir à l'égard d'opérations en vertu de l'article 29 de la Loi		
Échéant d'ici un an	\$ 27,028,000	32,746,000
Intérêts courus	5,000,000	4,500,000
	<u>32,028,000</u>	<u>37,246,000</u>
	44,564,000	46,301,000

Obligations du Canada, au coût amorti (valeur nominale, \$6,300,000; valeur du marché, \$5,753,000)	6,287,000	5,285,000
Primes à recevoir	398,000	—
Effets et autres sommes à recevoir à l'égard d'opérations en vertu de l'article 29 de la Loi	262,772,000	217,657,000
Dépôt portant intérêt chez le Receveur général du Canada	33,976,000	23,976,000
Mobilier et agencement de bureau, au coût moins la provision accumulée pour amortissement	123,000	64,000
	<u>\$348,120,000</u>	<u>\$293,283,000</u>

Les notes qui suivent font partie intégrante de nos états financiers.

Certifié conforme:
A. E. BOWLING, Le Contrôleur
Approuvé:
H. T. AITKEN, Le Président

Conseil d'administration

Des changements importants dans les cadres du Conseil d'administration se sont produits au cours de l'année.

Au mois d'avril, M. R.B. Bryce, ancien sous-ministre des Finances, et un des premiers administrateurs de la SEE qui avait siégé pendant plusieurs années au Conseil de la SACE, a été nommé conseiller économique sur la Constitution auprès du Premier ministre. M. S.S. Reisman, qui l'avait remplacé comme sous-ministre des Finances, lui a succédé comme membre du Conseil.

En décembre, M. J.C. Langley, ancien sous-secrétaire d'Etat adjoint aux Affaires extérieures, un des premiers administrateurs de la SEE, qui avait lui aussi siégé au Conseil de la SACE, a été nommé ambassadeur en Belgique. M. A.E. Ritchie, sous-secrétaire d'Etat aux Affaires extérieures, a remplacé M. Langley au début de 1971.

Egalement en décembre, on annonçait que M. M.F. Strong, ancien président de l'Agence canadienne de développement international, un des premiers administrateurs de la SEE, avait été nommé secrétaire général de la Conférence des Nations Unies sur l'environnement humain. M. Strong a été remplacé au Conseil par M. P. Gérin-Lajoie, qui lui a d'ailleurs succédé comme président de l'Agence canadienne de développement international.

Le Conseil a exprimé sa vive gratitude à MM. Bryce, Langley et Strong pour les précieux services qu'ils ont rendus à la SEE.

L'Union de Berne

La SEE est membre de l'Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Union de Berne), asso- ciation internationale d'assureurs des crédits à l'exportation. L'Union a pour objectif principal de promouvoir la coopération et le développement rationnel de l'assurance-crédit à l'exportation.

Les membres se communiquent les résultats obtenus dans ce domaine. L'Union sert de plateforme pour l'échange de renseignements sur les conditions de crédit en vigueur dans le commerce international. Au cours de leurs réunions, les membres qui représentent les principaux pays exportateurs du monde étudient en détail les résultats qu'ils ont obtenus et discutent des perspectives économiques générales dans les divers pays importateurs.

Organisation et personnel

La SEE a des succursales à Montréal, Toronto et à Vancouver chargées respectivement du Québec et des provinces maritimes, de l'Ontario et de l'Ouest canadien. La SEE est également représentée par les bureaux régionaux du ministère de l'Industrie et du Commerce situés à Edmonton, Fredericton, Halifax, Regina et Winnipeg.

Au 31 décembre 1970, la SEE avait un personnel de 124. Je voudrais profiter de l'occasion pour exprimer au nom du Conseil notre gratitude et notre appréciation à tous les membres du personnel pour leur travail dévoué dans les années qui leur ont été confiées.



Depuis l'inauguration du programme d'assurance-investissement à l'étranger, les investisseurs canadiens se sont montrés vivement intéressés à cette nouvelle initiative. Plus de 200 demandes de renseignements ont été reçues ayant trait à des projets envisagés dans 60 pays en voie de développement. Près de la moitié de ces demandes de renseignements concernaient des projets d'investissement dans les Antilles, les autres étant répartis dans tous les coins du monde.

Les accords bilatéraux entre pays, tels qu'existés par la Loi, ont créé certaines difficultés au cours de l'année. Toutefois, deux pays ont quand même signé des accords avec le Canada. À la fin

de l'année 1970, on considérait la possibilité d'assurer plus de \$7 millions d'investissements à l'étranger, la première police a été émise au tout début de 1971.

Le 11 mars 1971, un projet d'amendement à la Loi sur l'expansion des exportations a reçu la sanction royale, accordant ainsi plus de latitude à la SFE dans ce domaine.

La Loi stipule que dans l'administration de ce programme, la SFE couvrira ses dépenses et ses frais généraux à même les revenus et que la totalité des sommes requises par la SFE pour payer ses obligations en vertu de l'article 34 doit être prise à même le Fonds du revenu consolidé.

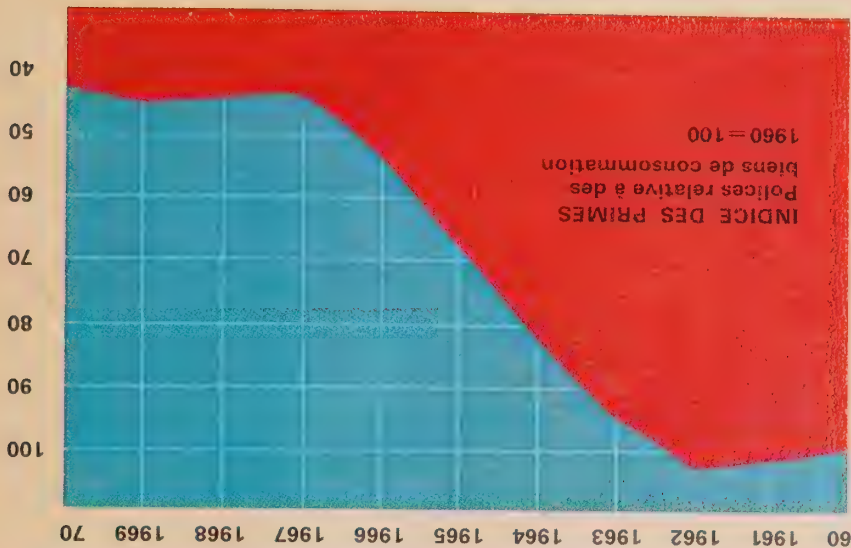
Résultats d'exploitation

Le revenu d'exploitation de la SFE se chiffrait par \$1,518,000 pour l'année s'étant terminée le 31 décembre 1970. En tenant compte de l'excédent net des sommes récupérées par rapport aux sinistres de \$297,000 payés aux assurés, l'intérêt accru sur des investissements de \$3,164,000 et des déboursés extraordinaires de \$192,000, l'exploitation de la SFE a rapporté au cours de l'année un revenu net de \$4,787,000.

Les primes exigées par la SFE sont les plus basses possibles compte tenu des principes d'assurance reconnus. On peut constater d'après le graphique ci-dessous que le taux de prime est, en moyenne, environ la moitié de ce qu'il était il y

a dix ans. En raison des services plus étendus, des garanties plus considérables consenties par la SFE et de la nécessité de maintenir des réserves suffisantes pour les sinistres, il est peu probable que l'on puisse réduire davantage les taux des primes. La réserve d'assurance qui était de \$6 millions au 31 décembre 1970, représentait 2.3 p. 100 des obligations de la SFE en vertu des contrats d'assurance conclus à son propre compte.

La réserve pour les pertes en vertu de l'article 29 de la Loi sur l'expansion des exportations s'élève à \$1,620,000 au 31 décembre 1970, soit 0.6 p. 100 des effets à recevoir impayés au 31 décembre 1970.





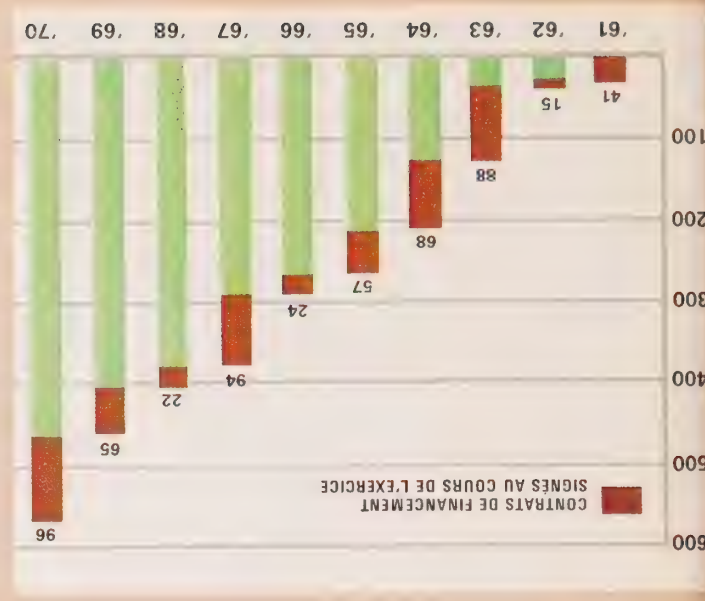
En 1970, la SFE finança la vente de trente-sept locomotives à moteur diesel de 1800 c.v. fabriquées par la Division Diesel de la Canadian Motors du Canada Limited. Elles ont été vendues à la Zvezdichko Transportno Preduzece de la Yougoslavie

Le financement au compte du Gouvernement

L'article 31 de la Loi stipule que le Gouverneur en Conseil peut autoriser la SFE à consentir un prêt ou à accorder un cautionnement, selon le cas, lorsque le Conseil d'administration est d'avis qu'un prêt ou un cautionnement est pour une période de temps ou pour un montant excédant ce que la SFE consentirait normalement dans le cas d'une opération d'exportation quelconque, d'une personne, d'un pays, d'un gouvernement, d'une organisation gouvernementale, ou d'une opération

La Loi stipule que dans l'administration de ce programme, la SFE doit couvrir ses dépenses et les frais généraux à même les revenus, mais que la totalité des sommes requises par la SFE pour consentir des prêts ou fournir des cautionnements en vertu de l'article 31 doit être prise à même le fonds du revenu consolidé.

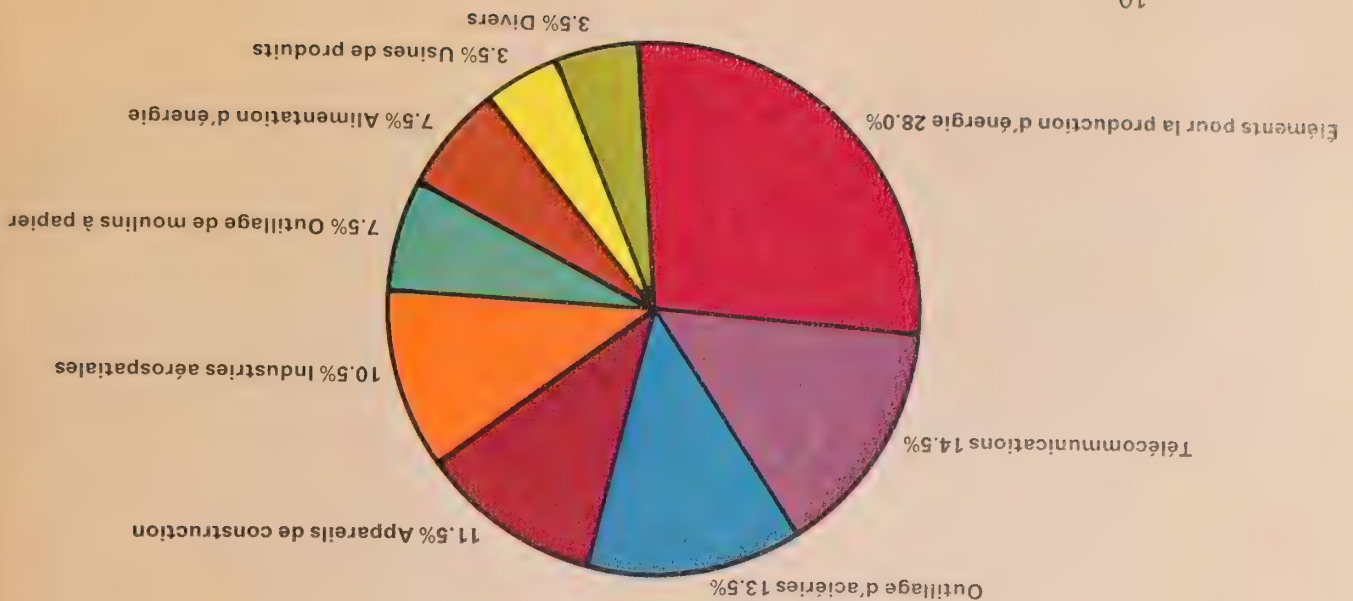
APERÇU DES PRÊTS
(Millions de dollars)



APERÇU DES PAIEMENTS
(Millions de dollars)



RÉPARTITION, PAR SECTEURS INDUSTRIELS, (Financement à long terme des exportations) DES PRÊTS ACCORDÉS EN 1970



Au cours de l'exercice s'étant terminé le 31 décembre 1970, 21 contrats de financement des emprunteurs étrangers comparé à \$65 millions se chiffrant par \$96 millions ont été signés avec des emprunteurs étrangers comparé à \$65 millions signés en 1969. Le graphique ci-après donne un

Le financement au compte de la SEE

L'année 1970 a marqué une nouvelle étape dans le financement à long terme de la SEE : au cours de l'année, la SEE a financé des biens et des services d'une valeur de \$100 millions pour le compte de 22 acheteurs dans 18 pays. Huit pays ont bénéficié d'un tel financement pour la première fois. Cette somme se compare à la moyenne annuelle de \$51 millions des dix années précédentes. Vingt-et-un prêts ont été consentis au compte de la SEE et un prêt de \$4 millions a été fait au compte du Gouvernement. Le plafond des prêts pour le compte de la SEE était fixé à \$600 millions et celui du Gouvernement à \$200 millions. Au cours de 1970, la SEE a cherché plus que jamais à trouver des occasions de financement avec le concours des banques à charte du Canada. La SEE est en mesure d'aider les banques canadiennes à offrir des taux d'intérêt compétitifs sur le plan international en partageant le financement sur une base de «premier entré dernier sorti». Ceci permet aux banques de déboursés leurs fonds en dernier et d'être remboursées en premier, réduisant ainsi de façon sensible le risque des banques.

aperçu de la répartition des prêts de 1970 d'après les principaux secteurs industriels.

Des 21 contrats signés, huit l'étaient pour la première fois avec les pays suivants : la République Dominicaine, l'Iran, la Jamaïque, les Pays-Bas, la Roumanie, le Royaume-Uni, Singapour et l'Union des Républiques Socialistes Soviétiques.

Les déboursés aux exportateurs canadiens se sont élevés au cours de l'année à \$71 millions, soit \$16 millions de plus qu'en 1969. Au 31 décembre 1970, 79 contrats de financement d'une valeur totale de \$527 millions et ayant trait à des projets dans 29 pays, étaient en vigueur. On trouvera au Tableau 2 un aperçu des prêts consentis et des déboursés faits aux exportateurs canadiens depuis le début du programme de financement à long terme inauguré par la Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation.

Depuis l'inauguration de ce programme, la SEE et son prédécesseur ont été impliqués dans six refinancements de dettes pour cinq pays. À la fin de 1970, le montant refinancé s'élevait à \$14,5 millions dont \$9,3 millions ont été refinancés en 1970. Le refinancement de la moitié de ce montant a été nécessaire par des délais dans le parachèvement d'un important projet. C'est ainsi qu'à la fin de 1970, le montant de refinancement de dettes représentait 11 p. 100 de tous les remboursements de prêts. Aucun des prêts en vigueur au 31 décembre 1970 n'était en souffrance.



De tout le crédit de durée moyenne assuré par la SEE en 1970, près de 50% était pour la vente d'outillage mécanique et de matériel industriel. Des niveaux semblaient à celles illustrées sont typiques de l'équipement dont la vente à crédit de durée moyenne est assurée par la SEE.

du revenu consolidé. vertu de l'article 27 doit être prise à même le Fonds requises par la SEE pour payer ses obligations, même les revenus, mais que la totalité de ses montants doit couvrir ses dépenses et ses frais généraux à que dans l'administration du programme, la SEE sentis au nom du Gouvernement. La Loi stipule vertu de l'assurance et des cautionnements con-

Des réclamations n'ont jamais été faites et que trois au 31 décembre 1969. étaient au nombre de 51, alors qu'il n'y en avait cautionnements en vigueur au 31 décembre 1970. Le Gouvernement s'élevaient à \$52 millions. Les tionnements fournis aux prêteurs au compte du

Par ailleurs, au 31 décembre 1970, les et comportaient des obligations de \$243,198,000 à \$2,357,000. Au 31 décembre 1970, 136 polices 27; les primes sur les 107 polices émises s'élevaient d'une valeur de \$176,456,000 en vertu de l'article

En 1970, la SEE a assuré des exportations tionales.

Commerce, la transaction est dans l'intérêt na que, de l'avis du Ministre de l'Industrie et du bien de consommation, soit pour un pays, et lors malement soit pour un seul contrat, soit pour un montant excédant celles qu'elle consentait nor- gations pour une période de temps ou pour un d'assurance projeté imposerait à la SEE des obli- le Conseil d'administration est d'avis qu'un contrat en Conseil peut autoriser la SEE à assurer lorsque

Assurance au compte du Gouvernement

À la fin de l'exercice, le montant global des cautionnements fournis en vertu des polices en vigueur s'élevait à \$249,522,000. En outre la SEE avait des obligations se chiffrant à \$7,980,000

et le prêteur renonce à tout recours contre l'exportateur.

À la fin de l'exercice, le montant global des

Moyennant des honoraires minimes, la SEE peut fournir des cautionnements sans condition sur la partie de paiement différé d'une vente à l'exportation. Ces cautionnements sont consentis aux prêteurs qui acceptent de financer, sans re- cours, un exportateur canadien assuré qui vend des biens d'équipement à des acheteurs étrangers, avec crédit de durée moyenne. La police d'assu- rance protège l'exportateur au cours de la produc- tion des biens. Dès que l'acheteur a accepté la livraison des biens, le cautionnement prend effet

Cautionnements fournis aux banques

On trouvera au Tableau 1 une analyse des règlements de réclamations par catégories de risques assurés jusqu'au 31 décembre 1970.

La somme de \$610,000 a été versée en règle- ments de sinistres au cours de l'exercice par rapport aux \$849,000 payés en 1969. Le paiement des sinistres en 1970 comprenait une somme de \$527,000 pour des risques COMMERCIAUX; \$265,000 pour insolvabilité et \$262,000 pour non- paiement par des acheteurs étrangers. La somme de \$83,000 a été payée pour des risques POLITIQUES et, de ce montant, \$74,000 étaient attribuables à des difficultés de transfert. Les sommes récupérées au cours de l'année ont atteint \$907,000, dont \$144,000 relevaient de sinistres réglés en 1970.

Règlements de Sinistres (Réclamations)

À la fin de l'exercice, le montant global des cautionnements fournis en vertu des polices en vigueur s'élevait à \$249,522,000. En outre la SEE avait des obligations se chiffrant à \$7,980,000

et le prêteur renonce à tout recours contre l'exportateur.

Assurance-crédit à l'exportation

acheteurs étrangers sont sous la responsabilité de la SFE. Ainsi, sauf lorsqu'elle agit en qualité de mandataire du Gouvernement, la SFE décide elle-même de ses projets de financement ou d'assistance aux exportateurs. Les transactions dont le montant est jugé trop élevé, compte tenu des fonds de la SFE, mais que l'on considère dans l'intérêt national, doivent recevoir individuelle-ment l'approbation du Gouvernement, et les fonds

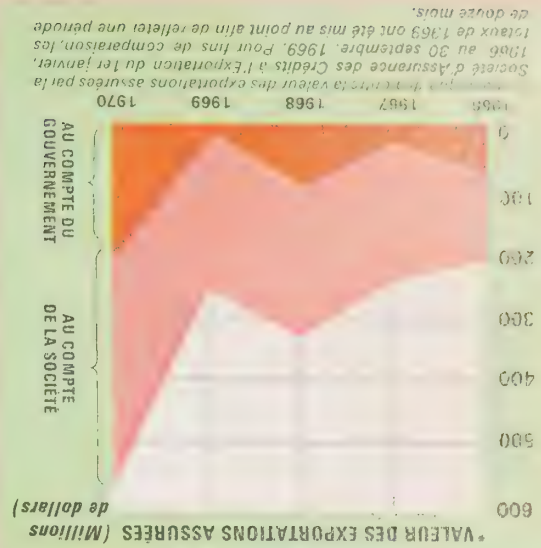
La SFE met à la disposition des exportateurs canadiens de biens ou de services vendus à crédit de l'assurance les protégeant contre le non-paiement causé par les risques de crédit ou les risques politiques que comporte le commerce à l'étranger. De l'assurance est offerte aux exportateurs de biens de consommation protégeant ainsi durant les 12 mois subséquents leur commerce d'exportation. Une police distincte est émise pour chaque vente de biens d'équipement. La SFE émet en outre des polices d'assurance pour les contrats d'exportation suivants: le traitement ou l'entretien des marchandises, la vente ou la cession par licence d'un droit d'exploitation, d'un brevet, d'une marque de commerce ou d'un droit d'auteur; ou encore, pour la prestation de services de gestion, de construction, de technologie, de commercialisation, ou autres à un client étranger. Les pertes encourues sont au compte de la SFE ou du Gouvernement. La Loi autorise la SFE à émettre à ses propres risques des polices cou-

requis sont fournis directement à même le Fonds du revenu consolidé. Les services que la SFE rend ne sont pas offerts par des institutions commerciales. Ainsi en utilisant les services de la SFE, les exportateurs canadiens étant en mesure de soutenir la concurrence sur les marchés mondiaux quant au prix, la qualité, la livraison et le service, peuvent faire face aux exigences du crédit international.

La SFE met à la disposition des exportateurs canadiens de biens ou de services vendus à crédit de l'assurance les protégeant contre le non-paiement causé par les risques de crédit ou les risques politiques que comporte le commerce à l'étranger. De l'assurance est offerte aux exportateurs de biens de consommation protégeant ainsi durant les 12 mois subséquents leur commerce d'exportation. Une police distincte est émise pour chaque vente de biens d'équipement. La SFE émet en outre des polices d'assurance pour les contrats d'exportation suivants: le traitement ou l'entretien des marchandises, la vente ou la cession par licence d'un droit d'exploitation, d'un brevet, d'une marque de commerce ou d'un droit d'auteur; ou encore, pour la prestation de services de gestion, de construction, de technologie, de commercialisation, ou autres à un client étranger.

Assurance au compte de la SFE

Le volume d'affaires de la SFE pour de l'assurance émise à son propre compte, au cours de l'exercice s'étant terminé le 31 décembre 1970, a excédé le meilleur volume d'affaires établi par son prédécesseur, la Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation. En 1970, la SFE a assuré une somme globale de \$385 millions comparé à \$260 millions au cours des douze mois de l'année 1969. Au 31 décembre 1970, 990 polices couvrant un vaste éventail de produits exportés dans tous les coins du monde étaient en vigueur. Ce chiffre dépassait de 10 p. 100 le nombre des polices en vigueur au 31 décembre 1969.



Analyse des Réclamations *

Nature de la réclamation	Reclamations payées	Recouvrements	Créances irrécouvrables	Créances nette en cour
COMMERCIAL	\$ 994,000	\$ 251,000	\$ 524,000	\$ 219,000
Non Paiement				
Défaut				
POLITIQUE	3,719,000	1,686,000	1,018,000	1,015,000
Transfert de devises	11,473,000	10,559,000	90,000	824,000
Autres risques	139,000	18,000	107,000	14,000
de nature politique				
Bénéfice sur le change **				
	\$16,325,000	\$12,720,000	\$ 1,533,000	\$ 2,072,000

* Y compris les réclamations présentées à la Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation de 1945 jusqu'au 30 septembre 1969.

** Différence nette obtenue par conversion des devises étrangères recouvrées.

Tableau 1

La Société pour l'Expansion des Exportations entre dans les années soixante-dix et sa deuxième année d'existence, après avoir accompli de l'excellent travail et rendu de nombreux services aux exportateurs canadiens au cours de l'année écoulée.

La SEE, qui existe depuis le 1^{er} octobre 1969, remplit, comme son nom l'indique, son rôle de promouvoir l'expansion des marchés canadiens à l'étranger. En 1970, la Société a conclu des contrats de financement avec des acheteurs étrangers pour une somme globale de \$100 millions; ceci représente le double de la moyenne annuelle du financement à long terme accordé au cours des dix dernières années par la Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation. Les déboursés aux exportateurs canadiens en 1970 se sont chiffrés par \$71 millions, soit \$16 millions de plus qu'en aucune autre année précédente.

Au cours de l'exercice financier s'étant terminé le 31 décembre 1970, la SEE a assuré, à son propre compte, des crédits à l'exportation d'une valeur de \$385 millions, soit un nouveau record. Si l'on y ajoute le chiffre d'affaires assuré au compte du Gouvernement, soit une somme de \$175 millions, on se rend compte que l'assistance consentie aux ventes des exportateurs canadiens a atteint son niveau le plus élevé depuis l'établissement du programme d'assurance-crédit à l'exportation il y a 25 ans.

La Loi sur l'expansion des exportations autorise la SEE à assurer les sociétés canadiennes contre le non-paiement de ventes de services canadiens à l'étranger; dans ce cas, la SEE peut aussi consentir des prêts aux acheteurs étrangers de biens ou de services. Sous certaines réserves, la SEE est autorisée à assurer les sociétés canadiennes investissant à l'étranger contre des révolutions, l'impossibilité de rapatrier de nature politique tels que l'expropriation ou d'opérer le transfert de revenus. Sauf dans le cas de transactions faites à la demande du Gouverneur en Conseil, la SEE ne peut consentir des prêts aux sociétés canadiennes.

Renseignements généraux

La Loi sur l'expansion des exportations autorise la SEE à assurer les sociétés canadiennes contre le non-paiement de ventes de services canadiens à l'étranger; dans ce cas, la SEE peut aussi consentir des prêts aux acheteurs étrangers de biens ou de services. Sous certaines réserves, la SEE est autorisée à assurer les sociétés canadiennes investissant à l'étranger contre des révolutions, l'impossibilité de rapatrier de nature politique tels que l'expropriation ou d'opérer le transfert de revenus. Sauf dans le cas de transactions faites à la demande du Gouverneur en Conseil, la SEE ne peut consentir des prêts aux sociétés canadiennes.

En 1969, la SEE signa un prêt de 5 millions de dollars avec la Nacional Financiera S.A., du Mexique, afin de lui permettre d'acheter des biens du Canada. Ce genre de prêt a pour fin d'aider les exportateurs canadiens à vendre leurs produits à l'étranger. Le prêt de 5 millions de dollars a été financé par la vente de 29 wagons citernes de types "Jumbo" fabriqués par Hawker Siddeley Canada Limited dont la vente a été financée.



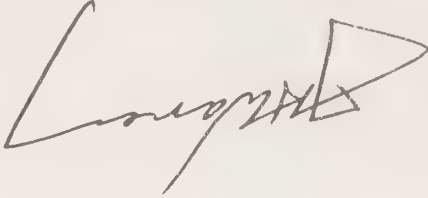
le 31 mars 1971

L'honorable Jean-Luc Pepin,
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa, Canada.

Monsieur le Ministre,

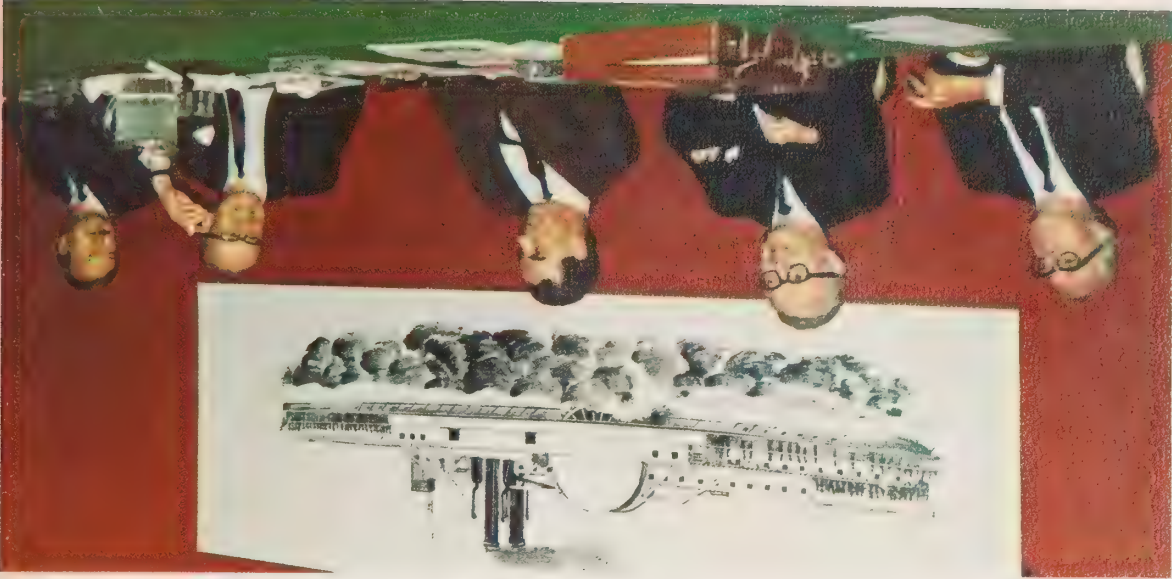
Conformément aux dispositions de la Loi sur l'administration financière, je vous fais parvenir mon rapport pour l'exercice financier s'étant terminé le 31 décembre 1970. J'inclus aussi le bilan de la Société pour cette période ainsi que le rapport de l'Auditeur Général du Canada qui a examiné les comptes et les états financiers de la SEE.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes
meilleurs sentiments.



Le Président du Conseil,

Le Conseil d'Administration est composé de douze membres, dont quatre sont choisis en dehors de la fonction publique. M. J. H. Warren, Président du Conseil, est ici photographié en compagnie de trois membres ainsi nommés. De gauche à droite: MM. P. R. Sandwell, Président du Conseil, Sandwell & Co. Ltd.; J. H. Warren; P. H. Leman, Président de l'Aluminium du Canada Ltée.; et R. D. Southern, Président de Alco Industries Ltd. M. A. F. Mayne, Président de A. F. Mayne & Associates Limited, était absent. M. Hugh Aitken, Président de la SEE, est à la gauche de M. Warren.



FAITS SAILLANTS

OPÉRATIONS—ARTICLE 24		(Assurance des crédits à l'exportation au compte de la SÉE)	
1970	Douze mois se terminant le 31 déc.	1969	Douze mois se terminant le 31 déc.
990	\$385,104,000	894	\$233,160,000
Polices en vigueur au 31 décembre			
.			
Valeur des exportations assurées			
.			
Primes gagnées			
.			
Réclamations des assurés			
.			
Palements			
.			
Recouvrements			
907,000		331,000	
OPÉRATIONS—ARTICLE 27		(Assurance des crédits à l'exportation au compte du Gouvernement)	
107	\$176,456,000	10	\$ 8,686,000
Polices émises			
.			
Valeur des exportations assurées			
.			
Primes			
.			
OPÉRATIONS—ARTICLE 29		(Financement des exportations au compte de la SÉE)	
21	\$ 96,071,000	11	\$ 65,269,000
Nombre de contrats financiers signés			
.			
Valeur des contrats signés			
.			
Palements aux exportateurs canadiens			
.			
Remboursements de Capital			
.			
OPÉRATIONS—ARTICLE 31		(Financement des exportations au compte du Gouvernement)	
1	\$ 4,000,000	—	—
Nombre de contrats de financement signés			
.			
Valeur des contrats signés			
.			

* Y compris les transactions faites par la Société d'Assurance des Crédits à l'Exportation pendant les neuf mois se terminant le 30 septembre 1969. En 1969 le système de calcul pour déterminer la valeur des exportations assurées a été changé, et il en résulte un total qui comprend seulement onze mois. Donc, à peu près 1/11ème devrait être ajouté aux chiffres de 1969 pour pouvoir les comparer aux chiffres de 1970.

CONSEIL D'ADMINISTRATION

J. H. WARREN, *Président du Conseil, Sous-Ministre de l'Industrie et du Commerce*
H. T. AITKEN, *Président*
L. C. AUDETTE, C.R., *Président de la Commission du Tarif*
P. GÉRIN-LAJOLE, *Président, Agence canadienne de développement international*
A. G. KNIEWASSER, *Premier Sous-Ministre Adjoint, Ministère de l'Industrie et du Commerce*
P. H. LEMAN, *Président, Aluminium du Canada, Ltée.*
A. F. MAYNE, *Président, A. F. Mayne & Associates Limited*
L. RASMINSKY, *Gouverneur de la Banque du Canada*
S. S. REISMAN, *Sous-Ministre de Finances*
P. R. SANDWELL, *Président du Conseil, Sandwell & Co. Ltd.*
R. D. SOUTHERN, *Président, Atco Industries Ltd.*

BUREAU DE DIRECTION

H. T. AITKEN, *Président*
T. CHASE-CASGRAIN, *Vice-Président*
V. L. CHAPIN, *Vice-Président*
S. A. GILLIES, *Secrétaire*

SIÈGE SOCIAL

J. C. PRATT, *Directeur administratif*
F. P. JEANJEAN, *Economiste en chef*
F. G. REYNOLDS, *Directeur des réclamations*
C. A. LAW, *Directeur des crédits*
A. E. BOWLING, *Contrôleur*
L. E. SMITH, *Chef du contenu*
S. P. WHEELOCK, *Directeur du financement à l'exportation*
B. A. CULHAM, *Directeur de l'assurance investissement à l'étranger*
P. P. LA TRAVERSE, *Directeur des relations extérieures*
B. R. KING, *Directeur de la sélection des risques*

SUCCESSALES

Directeur de la succursale de Montréal
R. G. HUNT, *Directeur de la succursale de Toronto*
S. GARRETT, *Directeur de la succursale de Vancouver*
D. A. KEILL

TABLE DES MATIÈRES

Administrateurs, bureau de	4
direction, et cadres	5
Faits saillants	6
Rapport du président du conseil	14
Bilan	16
État d'exploitation et des	17
bénéfices non répartis	18
État de la provenance et de	19
l'utilisation des fonds	20
Rapport de l'Auditeur général	21
Principaux produits assurés	22
Polices souscrites, par pays	23
Accords de financement, par pays	24

La réception du nouveau siège social de la SFE à Ottawa, Canada.



DEUXIÈME RAPPORT ANNUEL

et États Financiers des douze mois se terminant le 31 décembre 1970

SIÈGE SOCIAL : OTTAWA, CANADA

SUCCURSALES : MONTRÉAL, TORONTO ET VANCOUVER

REPRÉSENTANTS : (PAR L'ENTREMISE DU MINISTÈRE DE L'INDUSTRIE ET DU COMMERCE)
EDMONTON, FREDERICTON, HALIFAX, REGINA ET WINNIPEG

RAPPORT ANNUEL 1970

SOCIÉTÉ pour l'EXPANSION des EXPORTATIONS

CANADA

Export Development Act

Loi sur l'expansion des exportations

R.S., c. E-18
amended by
1970-71, c. 23

S.R., c. E-18
modifiée par
1970-71, c. 23

NOTES

The text of the amendments made by chapter 23 of the Statutes of 1970-71 has been modified to give effect to section 11 of that chapter, which reads as follows:

"REVISED STATUTES OF CANADA, 1970

11. (1) In this section,

(a) "old law" means the statutes in force prior to the coming into force of the Revised Statutes of Canada, 1970 that are repealed and replaced by the Revised Statutes of Canada, 1970; and

(b) "new law" means the Revised Statutes of Canada, 1970.

(2) The amendments made by this Act to or in terms of the old law shall be deemed to have been made correspondingly to or in terms of the new law, effective on the day the new law comes into force or the day this Act comes into force, whichever is the later day; and, without limiting the powers of the Statute Revision Commission under *An Act respecting the Revised Statutes of Canada*, the Statute Revision Commission shall, in selecting Acts for inclusion in the supplement to the consolidation referred to in section 3 of that Act, include therein the amendments so made by this Act in the form in which those amendments are deemed by this section to have been made."

All persons making use of this consolidation are reminded that it has no parliamentary sanction; that the amendments have been embodied only for convenience of reference, and that the original Act and amendments thereto should be consulted for all purposes of interpreting and applying the law.

Le texte des modifications apportées par le chapitre 23 des Statuts de 1970-71 a été modifié pour donner effet à l'article 11 de ce chapitre qui se lit comme suit:

«STATUTS RÉVISÉS DU CANADA DE 1970

11. (1) Dans le présent article,

a) «anciennes lois» désigne les lois en vigueur avant l'entrée en vigueur des Statuts révisés du Canada de 1970 et qui sont abrogées et remplacées par ces derniers; et

b) «nouvelles lois» désigne les Statuts révisés du Canada de 1970.

(2) Les modifications apportées par la présente loi aux anciennes lois ou à leurs termes sont également censées avoir été apportées aux nouvelles lois ou à leurs termes à compter de l'entrée en vigueur des nouvelles lois ou de celle de la présente loi si elle lui est postérieure; et la Commission de révision des Statuts, tout en conservant sans restriction les pouvoirs qui lui sont conférés en vertu de la *Loi concernant les Statuts révisés du Canada*, doit, en choisissant les lois à inclure dans le supplément de la codification mentionné à l'article 3 de cette loi, y inclure les modifications ainsi apportées par la présente loi en la forme dans laquelle ces modifications sont, aux termes du présent article, censées y avoir été apportées.»

On rappelle aux lecteurs que la présente codification n'a aucune sanction parlementaire, que les modifications ont été incorporées à la loi aux seules fins d'en faciliter la consultation. Lorsqu'il s'agit d'interpréter et d'appliquer la loi c'est aux lois mêmes qu'il faut se reporter.

©

Information Canada
Ottawa, 1971

Cat. No. YX79-1968/69-39-1970/71

©

Information Canada
Ottawa, 1971

N° de cat. YX79-1968/69-39-1970/71



CHAPTER E-18

An Act to establish the Export Development Corporation and to facilitate and develop export trade by the provision of insurance, guarantees, loans and other financial facilities

SHORT TITLE

Short title

1. This Act may be cited as the *Export Development Act*. 1968-69, c. 39, s. 1.

INTERPRETATION

Definitions

2. In this Act

“Board”
«Conseil»

“Board” means the Board of Directors of the Corporation;

“Chairman”
«président du Conseil»

“Chairman” means the Chairman of the Board;

“Corporation”
«Société»

“Corporation” means the Export Development Corporation established by section 3;

“director”
«administrateur»

“director” means a director of the Corporation;

“Minister”
«Ministre»

“Minister” means such member of the Queen’s Privy Council for Canada as is designated by the Governor in Council to act as the Minister for the purposes of this Act;

“President”
«Président»

“President” means the President of the Corporation. 1968-69, c. 39, s. 2.

CHAPITRE E-18

Loi créant la Société pour l’expansion des exportations et ayant pour objet de faciliter et d’accroître le commerce d’exportation au moyen d’assurances, de garanties, de prêts, et d’autres mesures financières

TITRE ABRÉGÉ

Titre abrégé

1. La présente loi peut être citée sous le titre: *Loi sur l’expansion des exportations*. 1968-69, c. 39, art. 1.

INTERPRÉTATION

Définitions

2. Dans la présente loi

«administrateur» désigne un administrateur de la Société;

«administrateur»
“director”

«Conseil» désigne le conseil d’administration de la Société;

«Conseil»
“Board”

«Ministre» désigne le membre du Conseil privé de la Reine pour le Canada désigné par le gouverneur en conseil pour agir en qualité de Ministre aux fins de la présente loi;

«Ministre»
“Minister”

«Président» désigne le Président de la Société;

«Président»
“President”

«président du Conseil» désigne le président du conseil d’administration;

«président du Conseil»
“Chairman”

«Société» désigne la Société pour l’expansion des exportations créée par l’article 3. 1968-69, c. 39, art. 2.

«Société»
“Corporation”

PART I

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

Corporation Established

Corporation established

3. A corporation is hereby established to be known as the Export Development Corporation, consisting of a Board of Directors composed of a Chairman, a Vice-Chairman and ten other directors. 1968-69, c. 39, s. 3.

Appointment of Chairman and directors

4. (1) The Chairman and six other directors shall be appointed by the Governor in Council from among persons employed in the public service of Canada.

Vice-Chairman

(2) The Vice-Chairman shall be elected by the Board from among its members.

Tenure of directors not employed in public service

(3) The five directors not appointed from among persons employed in the public service of Canada shall be appointed by the Governor in Council to hold office during pleasure for such term, not exceeding five years, as will ensure as far as possible the expiration in any one year of the term of not more than one such appointee.

Eligibility for re-appointment

(4) Subject to subsection (5), each director not appointed from among persons employed in the public service of Canada is eligible for re-appointment upon the expiration of his term of office, but any such director who has served two consecutive terms is not, during the twelve months following the completion of his second term, eligible to be re-appointed a director of the Corporation.

Termination

(5) A director ceases to be a director of the Corporation upon attaining the age of seventy years. 1968-69, c. 39, s. 4.; 1970-71, c. 23, s. 1.

Alternate directors

5. The Governor in Council may appoint a person to be an alternate director for any director who is selected from among persons employed in the public service of Canada and the alternate director so appointed shall act as a director of the Corporation during any period in which the director for whom he is an alternate is, by reason of absence or incapacity, unable to act. 1968-69, c. 39, s. 5.

PARTIE I

SOCIÉTÉ POUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

Création de la Société

Création de la Société

3. Est par les présentes créée une corporation appelée la Société pour l'expansion des exportations, formée d'un conseil d'administration comprenant un président du Conseil, un vice-président du Conseil et dix autres administrateurs. 1968-69, c. 39, art. 3.

4. (1) Le président du Conseil et six autres administrateurs sont nommés par le gouverneur en conseil et choisis parmi les employés de la fonction publique du Canada.

Nomination du président du Conseil et des administrateurs

(2) Le Conseil doit élire un vice-président du Conseil choisi parmi ses membres.

Vice-président du Conseil

(3) Les cinq administrateurs qui ne sont pas choisis parmi les employés de la fonction publique du Canada sont nommés à titre amovible par le gouverneur en conseil pour un mandat d'au plus cinq ans calculé autant que possible de telle façon qu'au cours d'une même année le mandat de pas plus d'un de ces derniers ne vienne à expiration.

Mandat des administrateurs qui ne sont pas employés de la fonction publique

(4) Sous réserve du paragraphe (5), tout administrateur qui n'est pas choisi parmi les employés de la fonction publique du Canada peut être nommé de nouveau à l'expiration de son mandat, mais, lorsqu'il a rempli deux mandats consécutifs, il ne peut, pendant les douze mois qui suivent la fin de son second mandat, être nommé de nouveau à titre d'administrateur de la Société.

Possibilité d'être nommé de nouveau

(5) Un administrateur de la Société cesse d'occuper son poste lorsqu'il atteint l'âge de soixante-dix ans. 1968-69, c. 39, art. 4; 1970-71, c. 23, art. 1.

Cessation des fonctions

5. Le gouverneur en conseil peut nommer une personne à titre d'administrateur suppléant pour remplacer l'un des administrateurs qui est choisi parmi les employés de la fonction publique du Canada et l'administrateur suppléant ainsi nommé doit agir en qualité d'administrateur de la Société pendant toute période durant laquelle l'administrateur dont il est le suppléant est, par suite d'absence ou d'incapacité, incapable d'agir à ce titre. 1968-69, c. 39, art. 5.

Administrateurs suppléants

Chairman to
preside at
meetings

6. The Chairman shall preside at meetings of the Board but in the event of the absence or incapacity of the Chairman, or if the office of Chairman is vacant, the Vice-Chairman shall preside at such meetings. 1968-69, c. 39, s. 6.

6. Le président du Conseil préside les réunions du Conseil, mais, en cas d'absence ou d'incapacité du président du Conseil, ou si le poste est vacant, le vice-président du Conseil préside ces réunions. 1968-69, c. 39, art. 6.

Le président du
Conseil préside
les réunions

Executive Committee

Executive
Committee

7. (1) There shall be an Executive Committee of the Board consisting of the Chairman, the President and three other directors selected by the Board.

7. (1) Est établi un comité de direction du Conseil, formé du président du Conseil, du Président et de trois autres administrateurs choisis par le Conseil.

Comité de
direction

Powers

(2) The Executive Committee may exercise any powers and perform any duties of the Board delegated to it by the Board. 1968-69, c. 39, s. 7.

(2) Le comité de direction peut exercer tous les pouvoirs et fonctions du Conseil qui lui sont délégués par ce dernier. 1968-69, c. 39, art. 7.

Pouvoirs

President

Appointment

8. (1) There shall be a President of the Corporation appointed by the Governor in Council from among the directors of the Corporation.

8. (1) Le gouverneur en conseil doit nommer l'un des administrateurs de la Société à titre de Président de la Société.

Nomination

Management of
Corporation
vested in
President

(2) The President is the chief executive officer of the Corporation and has on behalf of the Board the direction and management of the business of the Corporation with authority to act in the conduct of the business of the Corporation in all matters that are not by this Act or by the by-laws of the Corporation specifically reserved to the Board or the Executive Committee.

(2) Le Président est le fonctionnaire exécutif en chef de la Société; il dirige les affaires de la Société, au nom du Conseil, avec pouvoir d'intervenir dans la conduite des affaires de la Société pour toutes les questions que la présente loi ou les règlements administratifs de la Société ne réservent pas expressément au Conseil ou au comité de direction.

Le Président
assume la
direction de la
Société

Absence or
incapacity of
President

(3) In the event of the absence or incapacity of the President, or if the office of President is vacant, the Board shall authorize a director or an officer of the Corporation to act as the President for the time being and shall fix the terms and conditions of his appointment and his remuneration, but no person so authorized by the Board has authority to act as President for a period exceeding sixty days without the approval of the Governor in Council. 1968-69, c. 39, s. 8.

(3) En cas d'absence ou d'incapacité du Président, ou si le poste est vacant, le Conseil doit autoriser un administrateur ou un membre de la direction de la Société à agir temporairement en qualité de Président et doit définir les conditions de sa nomination et de sa rémunération, mais aucune personne ainsi autorisée par le Conseil n'a le pouvoir d'agir en qualité de Président pendant une période de plus de soixante jours sans l'approbation du gouverneur en conseil. 1968-69, c. 39, art. 8.

Absence ou
incapacité du
Président

Salaries and Expenses

Salaries, etc., of
directors

9. (1) Subject to subsection (2), each of the directors not selected from among persons employed in the public service of Canada shall be paid by the Corporation such salary,

Traitements et dépenses

9. (1) Sous réserve du paragraphe (2), chaque administrateur qui n'est pas choisi parmi les employés de la fonction publique du Canada doit recevoir de la Société le

Traitements
etc., des adminis-
trateurs

fees or other remuneration as is fixed by by-law of the Corporation and each director is entitled to be paid by the Corporation reasonable travelling and other expenses incurred by him in the course of his duties under this Act.

traitement, les honoraires ou autre rémunération fixés par règlement administratif de la Société. Tout administrateur a le droit de se faire payer par la Société les frais raisonnables de déplacement et autres encourus par lui dans l'exercice de ses fonctions en vertu de la présente loi.

Salary of
President

(2) The President shall be paid by the Corporation a salary to be fixed by the Governor in Council. 1968-69, c. 39, s. 9.

(2) Le Président doit recevoir de la Société un traitement qui sera fixé par le gouverneur en conseil. 1968-69, c. 39, art. 9.

Traitement du
Président

Purposes and Powers

Objets et pouvoirs

Purposes and
powers

10. (1) The Corporation is established for the purposes of facilitating and developing trade between Canada and other countries by means of the financial and other powers provided in this Act, and for such purposes the Corporation may

10. (1) La Société est créée aux fins de faciliter et d'accroître le commerce entre le Canada et les autres pays à l'aide des pouvoirs financiers et autres prévus par la présente loi, et, à ces fins, la Société peut

Objets et
pouvoirs

(a) acquire and hold real property for its actual use in the operation and management of its business and sell, lease or otherwise dispose of such property;

a) acquérir et détenir des biens immobiliers pour son propre usage dans l'exploitation et la direction de son entreprise et les vendre, les céder à bail ou autrement en disposer;

(b) as additional security for any loan made or guarantee given under this Act, take, hold and sell mortgages on real and personal property and any other security;

b) à titre de garantie supplémentaire pour tout prêt consenti ou pour toute garantie donnée en vertu de la présente loi, prendre, détenir et vendre des nantissements ou hypothèques sur des biens mobiliers et immobiliers et toute autre garantie;

(c) acquire, by foreclosure or other proceedings or in any other manner, and hold any real and personal property mortgaged to the Corporation and sell, lease or otherwise dispose of such property;

c) acquérir, par saisie ou autres procédures ou de toute autre manière, et détenir tous biens mobiliers et immobiliers grevés de nantissements ou hypothèques en faveur de la Société et les vendre, céder à bail ou autrement en disposer;

(d) establish offices and employ agents in any part of Canada and, if necessary, employ agents elsewhere than in Canada for the purpose of enforcing any right that may be vested in the Corporation;

d) ouvrir des bureaux et employer des mandataires dans toute partie du Canada et, si nécessaire, employer des mandataires ailleurs qu'au Canada aux fins de faire valoir tout droit que peut avoir la Société;

(e) invest moneys of the Corporation in bonds, stocks, debentures or other securities of or guaranteed by the Government of Canada;

e) placer des fonds de la Société dans des obligations, actions, débentures ou autres valeurs émises ou garanties par le gouvernement du Canada;

(f) take such steps and do all such things as to it appear necessary or desirable to protect the interests of the Corporation; and

f) prendre les mesures et faire tout ce qui lui paraît nécessaire ou souhaitable pour protéger ses intérêts; et,

(g) generally, do all such other things as are incidental or conducive to the exercise of its powers and functions and the conduct of its business.

g) en général, faire toutes autres choses qui sont accessoires ou favorables à l'exercice de ses pouvoirs et fonctions et à la conduite de son entreprise.

Use of services and facilities of departments, etc.

(2) In exercising its powers under this Act the Corporation shall, where appropriate, make use of the services and facilities of departments, branches and agencies of the Government of Canada. 1968-69, c. 39, s. 10.

Capital and Shares

Authorized capital

11. (1) The authorized capital of the Corporation is seventy-five million dollars, divided into 750,000 shares of the par value of one hundred dollars each.

Subscription and payment for shares

(2) The Minister shall subscribe for all the shares of the Corporation at par and the Minister of Finance shall pay to the Corporation the amount of such subscription out of the Consolidated Revenue Fund at such times and in such amounts as the Board requires.

Additional payment to capital surplus

(3) Whenever the Minister of Finance pays any part of a subscription for shares pursuant to subsection (2), he shall in addition pay to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund an equal amount to be credited to the capital surplus account of the Corporation, except that where the account would thereby exceed in the aggregate twenty-five million dollars, the Minister of Finance shall not pay to the Corporation any amount by which the account would thereby exceed twenty-five million dollars.

Shares not transferable

(4) The shares of the capital stock of the Corporation are not transferable and shall be held in trust for Her Majesty. 1968-69, c. 39, s. 11; 1970-71, c. 23, s. 2.

Sale of bonds, debentures, etc.

12. The Corporation may, with the approval of the Minister of Finance, issue and sell bonds, debentures and other evidences of indebtedness of the Corporation. 1968-69, c. 39, s. 12.

Loans to Corporation

13. At the request of the Corporation, the Minister of Finance may, out of the Consolidated Revenue Fund, from time to time lend money to the Corporation on such terms and conditions as are fixed by him. 1968-69, c. 39, s. 13.

Maximum borrowings of Corporation

14. The aggregate amount of borrowings of the Corporation pursuant to sections 12 and 13 and outstanding shall not exceed an

(2) Dans l'exercice de ses pouvoirs en vertu de la présente loi la Société doit, lorsqu'il est opportun de le faire, utiliser les services et installations des ministères, départements, directions ou organismes du gouvernement du Canada. 1968-69, c. 39, art. 10.

Capital et actions

11. (1) Le capital autorisé de la Société est de soixante-quinze millions de dollars, réparti en 750,000 actions d'une valeur au pair de cent dollars chacune.

(2) Le Ministre doit souscrire au pair toutes les actions de la Société et le ministre des Finances doit verser à la Société le montant de cette souscription, sur le Fonds du revenu consolidé, aux dates et selon les conditions de versement requises par le Conseil.

(3) Dans tous les cas où le ministre des Finances verse une partie du montant d'une souscription d'actions en application du paragraphe (2), il doit en plus verser à la Société, sur le Fonds du revenu consolidé, un montant égal qui sera crédité au compte de l'excédent de capital de la Société, sauf que, lorsque le compte dépasserait de ce fait au total vingt-cinq millions de dollars, le ministre des Finances ne doit pas verser à la Société tout montant qui amènerait le compte à dépasser vingt-cinq millions de dollars.

(4) Les actions du capital social de la Société ne sont pas cessibles et doivent être détenues en fiducie pour Sa Majesté. 1968-69, c. 39, art. 11; 1970-71, c. 23, art. 2.

12. La Société peut, avec l'approbation du ministre des Finances, émettre et vendre des obligations, des débentures et autres titres de créance de la Société. 1968-69, c. 39, art. 12.

13. A la demande de la Société, le ministre des Finances peut, sur le Fonds du revenu consolidé, prêter à l'occasion de l'argent à la Société selon les modalités fixées par lui. 1968-69, c. 39, art. 13.

14. Le total non remboursé des emprunts de la Société faits en application des articles 12 et 13 ne doit pas dépasser un montant égal

Utilisation des services et installations des ministères, etc.

Capital autorisé

Souscription et paiement des actions

Versement supplémentaire au compte de l'excédent de capital

Les actions ne sont pas cessibles

Vente d'obligations, de débentures, etc.

Prêts à la Société

Maximum des emprunts de la Société

amount equal to ten times the aggregate of the subscribed capital and the amount credited to the capital surplus account of the Corporation. 1970-71, c. 23, s. 3.

à dix fois le total obtenu en ajoutant le capital souscrit au montant crédité au compte de l'excédent de capital de la Société. 1970-71, c. 23, art. 3.

Reserve

15. The Corporation may establish one or more reserves out of which may be paid any losses sustained by the Corporation in the conduct of its business. 1968-69, c. 39, s. 15.

15. La Société peut créer une ou plusieurs réserves sur lesquelles peuvent être payées toutes pertes subies par la Société dans l'exercice de son entreprise. 1968-69, c. 39, art. 15.

Réserves

By-laws

Règlements administratifs

By-laws

16. (1) The Board may make by-laws

16. (1) Le Conseil peut établir des règlements administratifs

Règlements administratifs

(a) for the regulation of its proceedings, including the delegation of any of its powers and duties to the Executive Committee and the fixing of quorums for meetings of the Board and the Executive Committee;

a) pour la réglementation de ses délibérations, notamment la délégation au comité de direction d'une partie de ses pouvoirs et fonctions et la fixation des quorums des réunions du Conseil et du comité de direction;

(b) prescribing the duties of any officers and employees of the Corporation;

b) prescrivant les fonctions des membres de la direction et employés de la Société;

(c) delegating to the President the conduct of any business of the Board;

c) déléguant au Président la conduite de certains travaux du Conseil;

(d) fixing the salaries, fees or other remuneration to be paid to directors not selected from among persons employed in the public service of Canada; and

d) fixant les traitements, honoraires ou autre rémunération à payer aux administrateurs qui ne sont pas choisis parmi les employés de la fonction publique du Canada; et,

(e) generally, for the conduct and management of its activities.

e) en général, pour la direction de ses activités.

Approval of by-laws by Minister

(2) No by-law made under subsection (1) has any effect unless it has been approved by the Minister.

(2) Aucun règlement administratif établi en vertu du paragraphe (1) n'a d'effet à moins d'avoir été approuvé par le Ministre.

Approbation des règlements administratifs par le Ministre

Report to Parliament

(3) Every by-law made under subsection (1) shall be laid before Parliament within fifteen days after it has been approved by the Minister, or, if Parliament is not then sitting, on any of the first fifteen days next thereafter that Parliament is sitting. 1968-69, c. 39, s. 16.

(3) Chaque règlement administratif établi en vertu du paragraphe (1) sera déposé au Parlement dans les quinze jours qui suivent son approbation par le Ministre, ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un quelconque des quinze premiers jours où il siège par la suite. 1968-69, c. 39, art. 16.

Dépôt au Parlement

General

Dispositions générales

Head office

17. The head office of the Corporation shall be in the National Capital Region described in the schedule to the *National Capital Act*. 1968-69, c. 39, s. 17.

17. Le siège de la Société est situé dans la région de la Capitale nationale délimitée à l'annexe de la *Loi sur la Capitale nationale*. 1968-69, c. 39, art. 17.

Siège

Agent of Her Majesty

18. (1) The Corporation is for all purposes an agent of Her Majesty and its powers may be exercised only as an agent of Her Majesty.

18. (1) La Société est à toutes fins mandataire de Sa Majesté et ne peut exercer ses pouvoirs qu'à ce titre.

Mandataire de Sa Majesté

Contracts	(2) The Corporation may, on behalf of Her Majesty, enter into contracts in the name of Her Majesty or in the name of the Corporation.	(2) La Société peut, pour le compte de Sa Majesté, conclure des contrats au nom de Sa Majesté ou en son propre nom.	Contrats
Property	(3) Property acquired by the Corporation is the property of Her Majesty and title thereto may be vested in the name of Her Majesty or in the name of the Corporation.	(3) Les biens acquis par la Société appartiennent à Sa Majesté et le titre peut en être dévolu, soit au nom de Sa Majesté, soit au nom de la Société.	Biens
Proceedings	(4) Actions, suits or other legal proceedings in respect of any right or obligation acquired or incurred by the Corporation on behalf of Her Majesty, whether in its name or in the name of Her Majesty, may be brought or taken by or against the Corporation in the name of the Corporation in any court that would have jurisdiction if the Corporation were not an agent of Her Majesty.	(4) Les actions, poursuites ou autres procédures judiciaires concernant un droit acquis ou une obligation contractée par la Société pour le compte de Sa Majesté, que ce soit en son propre nom ou au nom de Sa Majesté, peuvent être intentées ou prises par ou contre la Société au nom de cette dernière, devant tout tribunal qui serait compétent si la Société n'était pas mandataire de Sa Majesté.	Procédures judiciaires
Surplus Crown Assets Act not applicable	(5) The <i>Surplus Crown Assets Act</i> does not apply to the Corporation or to the property of the Corporation. 1968-69, c. 39, s. 18.	(5) La <i>Loi sur les biens de surplus de la Couronne</i> ne s'applique pas à la Société ni aux biens de la Société. 1968-69, c. 39, art. 18.	La <i>Loi sur les biens de surplus de la Couronne</i> ne s'applique pas
Terms of contracts, etc.	19. The Board may, subject to this Act or any by-law of the Board, determine the terms and conditions upon which the Corporation may enter into any contract of insurance or other agreement, issue any guarantee or make any loan under this Act. 1968-69, c. 39, s. 19.	19. Le Conseil peut, sous réserve de toute disposition contraire de la présente loi ou d'un règlement administratif du Conseil, fixer les modalités selon lesquelles la Société peut conclure des contrats d'assurance ou autres accords, donner des garanties ou consentir des prêts en vertu de la présente loi. 1968-69, c. 39, art. 19.	Modalités des contrats, etc.
Staff	20. The Corporation may employ such officers and employees and such consultants and advisers as it deems necessary to carry out its purposes and shall fix the terms and conditions of their employment and their remuneration, which shall be paid by the Corporation. 1968-69, c. 39, s. 20.	20. La Société peut employer le personnel et les experts-conseils et autres conseillers qu'elle estime nécessaires à la réalisation de ses objets et elle doit fixer les modalités de leur emploi ainsi que leur rémunération, qui est payée par la Société. 1968-69, c. 39, art. 20.	Personnel
Audit by Auditor General	21. The accounts of the Corporation shall be audited by the Auditor General of Canada. 1968-69, c. 39, s. 21.	21. La comptabilité de la Société doit être vérifiée par l'auditeur général du Canada. 1968-69, c. 39, art. 21.	Vérification de l'auditeur général
Exemption from income tax	22. Section 101 of the <i>Income Tax Act</i> does not apply to the Corporation. 1968-69, c. 39, s. 22.	22. L'article 101 de la <i>Loi de l'impôt sur le revenu</i> ne s'applique pas à la Société. 1968-69, c. 39, art. 22.	Exemption de l'impôt sur le revenu

export credits agency «organisme»	“export credits agency” means a corporation, commission, board, agency of a government or body incorporated or established in a country other than Canada and having purposes similar to those of the Corporation;	*«ancienne loi» désigne la Partie I de la <i>Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation</i> ;	«ancienne loi» “former...”
export transaction «opération»	“export transaction” means a transaction involving (a) the export of goods out of Canada, (b) the manufacture, treatment or servicing of goods for, or the sale or leasing of goods to, a foreign customer, (c) the sale or licensing of any right in a patent, trade mark or copyright to a foreign customer, or (d) the rendering to a foreign customer of any managerial, construction, technological, marketing or other services;	«client étranger» désigne une personne faisant des affaires ou ayant d'autres activités hors du Canada et comprend un gouvernement étranger;	«client étranger» “foreign customer”
“foreign customer” or «client»	“foreign customer” means a person carrying on business or other activities outside Canada and includes a foreign government;	«effet» désigne un billet à ordre, une lettre de change ou autre effet négociable payable par un client étranger, une obligation, une débenture ou un autre titre de créance émis ou donnés par un client étranger, et, dans le cas d'un gouvernement étranger, comprend un accord de paiement;	«effet» “instrument”
foreign government «gouvernement»	“foreign government” means the government or any agency thereof of a foreign country or the government or any agency thereof of any political subdivision of a foreign country;	«effet garanti» désigne un effet dont le paiement est garanti par la Société en vertu de la présente loi ou de l'ancienne loi;	«effet garanti» “guaranteed...”
“former Act” «ancienne»	*“former Act” means Part I of the <i>Export Credits Insurance Act</i> ;	«gouvernement étranger» désigne le gouvernement d'un pays étranger ou tout organisme d'un tel gouvernement, ou le gouvernement d'une subdivision politique d'un pays étranger ou tout organisme d'un tel gouvernement;	«gouvernement étranger» “foreign government”
“goods” «marchandises»	“goods” means goods, wares and merchandise as defined in the <i>Bank Act</i> ;	«investissement dans un pays étranger» désigne a) l'acquisition d'actions, de valeurs ou de tout autre droit d'une société constituée en corporation et faisant des affaires, ou se proposant de faire des affaires dans un pays étranger, b) l'acquisition d'un droit de partage de l'actif d'une entreprise exploitée, ou qu'on se propose d'exploiter, dans un pays étranger, sous forme de corporation ou autrement, c) le prêt d'argent à une personne dans un pays étranger pour l'usage de cette personne dans ou pour une entreprise qu'elle exploite ou se propose d'exploiter dans ce pays, ou d) le transfert de fonds ou l'expédition de marchandises ou d'équipement à un pays étranger en vue de leur utilisation dans ou pour une entreprise que la personne qui transfère les fonds ou expédie les marchandises ou l'équipement exploite ou se propose d'exploiter dans ce pays;	«investissement dans un pays étranger» “investment...”
guaranteed instrument «effet garanti»	“guaranteed instrument” means an instrument, the payment of which is guaranteed by the Corporation under this Act or the former Act;		
“instrument” «effet»	“instrument” means a promissory note, bill of exchange or other negotiable instrument payable by a foreign customer, a bond, debenture or any other evidence of indebtedness issued or given by a foreign customer, and in the case of a foreign government, includes an agreement to pay;		

*Note: The “former Act” was repealed by subsection 39(1) of chapter 39 of the Statutes of Canada, 1968-69, which subsection was in turn repealed by the Revised Statutes of Canada, 1970.

*Note: L'«ancienne loi» a été abrogée par le paragraphe 39(1) du chapitre 39 des Statuts du Canada de 1968-69, paragraphe qui, à son tour, a été abrogé par les Statuts révisés du Canada de 1970.

"investment in a foreign country"
«investisse-
ment...»

"investment in a foreign country" means

- (a) the acquisition of shares, stock, or any other interest in a corporation incorporated and carrying on, or proposing to carry on business, in a foreign country,
- (b) the acquisition of a right to share in the assets of a business carried on, or proposed to be carried on, in a foreign country, whether as a corporation or otherwise,
- (c) the lending of money to a person in a foreign country for use by him in or in connection with a business carried on, or proposed to be carried on, by him in that country, or
- (d) the transferring of any money or the shipping of goods or equipment, to a foreign country for use in or in connection with a business carried on, or proposed to be carried on, in that country by the person transferring the money or shipping the goods or equipment;

"investor"
«investisseur»

"investor" means a person carrying on business or other activities in Canada who is planning an investment in a foreign country. 1968-69, c. 39, s. 23.

«investisseur» désigne une personne faisant des affaires ou ayant d'autres activités au Canada et qui projette de faire un investissement dans un pays étranger;

«investisseur»
"investor"

«marchandises» désigne ce que la *Loi sur les banques* définit sous le nom d'«effets, denrées et marchandises»;

«marchandises»
"goods"

«opération d'exportation» désigne une opération comportant

«opération
d'exportation»
"export transac-
tion"

a) l'exportation de marchandises du Canada,

b) la fabrication, le traitement ou l'entretien de marchandises pour un client étranger, ou la vente ou la location de marchandises à un tel client,

c) la vente ou la cession par licence, à un client étranger, d'un droit d'exploitation totale ou partielle d'un brevet, d'une marque de commerce ou d'un droit d'auteur, ou

d) la prestation à un client étranger de services de direction, ceux d'une entreprise de construction, de commercialisation, ou de services techniques ou autres;

«organisme de crédit à l'exportation» désigne une corporation, une commission, un office, un organisme gouvernemental ou un organisme constitué en corporation ou sous une autre forme dans un pays autre que le Canada et dont les objets sont analogues à ceux de la Société. 1968-69, c. 39, art. 23.

«organisme de
crédit à l'expor-
tation»
"export credits..."

Export Credits Insurance and Guarantees

Contracts of
insurance

24. (1) For the purpose of facilitating and developing trade between Canada and any foreign country, the Corporation may

- (a) enter into a contract of insurance with a person carrying on business or other activities in Canada to insure that person (hereinafter referred to as the "insured") against any risk of loss under or in respect of an export transaction, from any cause not avoidable by him or his foreign affiliate, if any, including, without restricting the generality of the foregoing, any risk of loss

Assurances et garanties des crédits à l'exportation

24. (1) En vue de faciliter et d'accroître le commerce entre le Canada et un pays étranger, la Société peut

Contrats
d'assurance

- a) conclure un contrat d'assurance avec une personne faisant des affaires ou ayant d'autres activités au Canada afin d'assurer cette personne (ci-après appelée «l'assuré») contre tout risque de perte résultant, dans le cadre d'une opération d'exportation, d'une cause qui ne peut être éliminée ni par elle ni, le cas échéant, par son affilié étranger, notamment, sans restreindre la portée générale de ce qui précède, tout risque de perte

(i) by reason of the failure of the insured, for any cause not avoidable by him or his foreign affiliate, if any, to recover any money payable to him, or to receive any goods or services to which he is entitled, under or in respect of an export transaction entered into between him and a foreign customer,

(ii) by reason of the insured or his foreign affiliate, if any, being deprived, for any cause not avoidable by him or his foreign affiliate, of the use or ownership of any property employed or to be employed outside Canada under or in respect of an export transaction,

(iii) by reason of the failure of the insured, for any cause not avoidable by him or his foreign affiliate, if any, to recover from a foreign customer any money that he paid or advanced on behalf of that foreign customer under or in respect of an export transaction, or

(iv) from any cause not avoidable by the insured or his foreign affiliate, if any, arising out of the export of goods out of Canada for exhibition, demonstration or any similar purposes, or on consignment for sale; and

(b) issue guarantees, by appropriate endorsement of instruments or otherwise, to any person in connection with an export transaction in respect of which a contract of insurance has been or could be entered into under paragraph (a).

(i) du fait que l'assuré ne réussit pas, pour une cause qui ne peut être éliminée ni par lui ni, le cas échéant, par son affilié étranger, à recouvrer de l'argent qui lui est payable, ou à recevoir des marchandises ou services auxquels il a droit dans le cadre d'une opération d'exportation convenue entre lui et un client étranger,

(ii) du fait que l'assuré ou, le cas échéant, son affilié étranger, est, pour une cause qui ne peut être éliminée ni par lui ni par son affilié étranger, privé de l'usage ou de la propriété de biens utilisés ou devant être utilisés hors du Canada dans le cadre d'une opération d'exportation,

(iii) du fait que l'assuré ne réussit pas, pour une cause qui ne peut être éliminée ni par lui ni, le cas échéant, par son affilié étranger, à recouvrer d'un client étranger de l'argent qu'il a payé ou avancé pour le compte de ce client étranger dans le cadre d'une opération d'exportation, ou

(iv) provenant d'une cause qui ne peut être éliminée ni par l'assuré ni, le cas échéant, par son affilié étranger, et résultant de l'exportation de marchandises du Canada à des fins d'exposition, de démonstration ou à toutes fins analogues, ou en consignation pour la vente; et

b) fournir à une personne, au moyen de l'endossement approprié d'effets ou autrement, des garanties relatives à une opération d'exportation pour laquelle un contrat d'assurance a été ou pouvait être conclu en vertu de l'alinéa a).

Transactions
between foreign
customer and
foreign affiliate

(2) The Corporation, in entering into a contract of insurance pursuant to paragraph (1)(a), may agree with the insured that an export transaction between a foreign customer and a foreign affiliate of the insured shall be treated as an export transaction between the foreign customer and the insured, and that any loss to the foreign affiliate under or in respect of the transaction shall be deemed to be a loss to the insured.

"Foreign
affiliate"

(3) In this section "foreign affiliate" means, in relation to an insured, a corporation carrying on business outside Canada that is

(2) La Société, lorsqu'elle conclut un contrat d'assurance en conformité de l'alinéa (1)a), peut convenir avec l'assuré qu'une opération d'exportation entre un client étranger et un affilié étranger de l'assuré doit être traitée comme une opération d'exportation entre le client étranger et l'assuré et que toute perte de l'affilié étranger dans le cadre de l'opération doit être considérée comme une perte de l'assuré.

(3) Au présent article, «affilié étranger» désigne, par rapport à un assuré, une corporation faisant des affaires hors du Canada et qui

Opérations entre
client étranger et
affilié étranger

«Affilié étran-
ger»

- (a) directly or indirectly controlled by the insured;
- (b) directly or indirectly controlling the insured; or
- (c) directly or indirectly controlled by a person who directly or indirectly controls the insured. 1968-69, c. 39, s. 24.

Contracts of insurance with export credits agencies

25. For the purpose of facilitating and developing trade between Canada and any foreign country, the Corporation may enter into a contract of insurance with any export credits agency whereby

- (a) the Corporation will undertake to insure that agency against its liability to any person carrying on business or other activities in the country in which that agency is incorporated or established, as a result of loss arising out of an export transaction; or
- (b) that agency will undertake to insure the Corporation against its liability to a person carrying on business or other activities in Canada under a contract of insurance entered into under section 24 or 27 as a result of a loss arising out of an export transaction. 1968-69, c. 39, s. 25.

Liability under contracts outstanding

26. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into and guarantees issued under sections 24 and 25 of this Act and sections 13 and 13A of the former Act and outstanding shall not at any time exceed five hundred million dollars. 1970-71, c. 23, s. 4.

Contracts authorized by Governor in Council

27. (1) Where the Minister reports to the Governor in Council that

- (a) the Board is of opinion that a proposed contract of insurance or guarantee of the kind described in section 24 or 25 would, if entered into or issued, impose upon the Corporation a liability for a term or in an amount in excess of that which the Corporation would normally undertake in relation to any one contract, person, commodity, service or country or in relation to a particular contract, person, commodity, service or country, and
- (b) in the opinion of the Minister it is in the national interest that the proposed contract be entered into, the proposed

- a) est contrôlée directement ou indirectement par l'assuré;
- b) contrôle directement ou indirectement l'assuré; ou
- c) est contrôlée directement ou indirectement par une personne qui contrôle directement ou indirectement l'assuré. 1968-69, c. 39, art. 24.

25. En vue de faciliter et d'accroître le commerce entre le Canada et un pays étranger, la Société peut conclure avec un organisme de crédit à l'exportation un contrat

- a) par lequel la Société s'engagera à assurer cet organisme, quant à sa responsabilité envers toute personne faisant des affaires ou ayant d'autres activités dans le pays où cet organisme est établi ou constitué en corporation, en raison d'une perte résultant d'une opération d'exportation; ou
- b) par lequel cet organisme s'engagera à assurer la Société, quant à sa responsabilité envers une personne faisant des affaires ou ayant d'autres activités au Canada, aux termes d'un contrat d'assurance conclu en vertu de l'article 24 ou 27, en raison d'une perte résultant d'une opération d'exportation. 1968-69, c. 39, art. 25.

26. La responsabilité de la Société aux termes de contrats d'assurance conclus et de garanties fournies en vertu des articles 24 et 25 de la présente loi et des articles 13 et 13A de l'ancienne loi et qui sont en cours ne doit jamais dépasser cinq cents millions de dollars. 1970-71, c. 23, art. 4.

27. (1) Lorsque le Ministre signale au gouverneur en conseil

- a) que le Conseil est d'avis qu'un contrat d'assurance ou une garantie projetés du genre visé à l'article 24 ou 25 imposeraient à la Société, si le contrat était conclu ou la garantie fournie, une responsabilité pour une période ou un montant dépassant ce à quoi la Société s'engagerait normalement en ce qui concerne un contrat, une personne, un article, un service ou un pays quelconque ou en ce qui concerne un contrat, une personne, un article, un service ou un pays particulier, et
- b) que, de l'avis du Ministre, il est dans l'intérêt national de conclure le contrat

Contrats d'assurance avec les organismes de crédit à l'exportation

Responsabilité aux termes des contrats en cours

Contrats autorisés par le gouverneur en conseil

guarantee be issued, or the proposed contract be entered into and a guarantee issued in connection therewith,

the Governor in Council may authorize the Corporation to enter into the proposed contract of insurance, issue the proposed guarantee or enter into the proposed contract of insurance and issue the proposed guarantee in connection therewith, as the case may be.

Moneys required to discharge liabilities to be paid out of C R F

(2) All moneys required by the Corporation to discharge its liabilities under contracts of insurance entered into or guarantees issued under this section or section 21 of the former Act shall be paid to the Corporation by the Minister of Finance out of the Consolidated Revenue Fund.

Separate account

(3) The Corporation shall maintain a separate account of all moneys received by way of receipts and recoveries and of all disbursements made in connection with contracts of insurance entered into and guarantees issued under this section and section 21 of the former Act and shall, subject to subsection (4), pay to the Receiver General all such receipts and recoveries.

Expenses and overhead

(4) The Minister of Finance may authorize the Corporation to retain from any receipts and recoveries described in subsection (3) such part thereof as he considers to be required to meet the expenses and overhead of the Corporation arising out of contracts of insurance and guarantees described in that subsection. 1968-69, c. 39, s. 27.

Limit of liability

28. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into and guarantees issued under section 27 of this Act and section 21 of the former Act and outstanding shall not at any time exceed five hundred million dollars. 1968-69, c. 39, s. 28.

Export Loans and Guarantees

Power to lend, guarantee, etc

29. (1) Where, in the opinion of the Board, it would be conducive to the development of trade between Canada and any foreign country, the Corporation may,

projeté, de fournir la garantie projetée, ou de conclure le contrat projeté et de fournir une garantie y afférente,

le gouverneur en conseil peut autoriser la Société à conclure le contrat d'assurance projeté, à fournir la garantie projetée ou à conclure le contrat d'assurance projeté et fournir la garantie projetée y afférente, selon le cas.

(2) Tous les fonds, dont la Société a besoin pour s'acquitter de ses obligations aux termes d'un contrat d'assurance conclu ou d'une garantie fournie en vertu du présent article ou de l'article 21 de l'ancienne loi doivent être payés à la Société par le ministre des Finances sur le Fonds du revenu consolidé.

Les fonds requis pour l'acquittement des obligations seront payés sur le F.R.C.

(3) La Société doit tenir un compte distinct de tous les fonds perçus à titre de recettes et de recouvrements et de tous les déboursés, afférents aux contrats d'assurance conclus et aux garanties fournies en vertu du présent article et de l'article 21 de l'ancienne loi et elle doit, sous réserve du paragraphe (4), payer au receveur général toutes ces recettes et tous ces recouvrements.

Compte distinct

(4) Le ministre des Finances peut autoriser la Société à retenir la partie des recettes et recouvrements visés au paragraphe (3) qu'il estime nécessaire pour couvrir les dépenses et les frais généraux de la Société résultant des contrats d'assurance et garanties visés dans ce paragraphe. 1968-69, c. 39, art. 27.

Dépenses et frais généraux

28. La responsabilité de la Société aux termes de contrats d'assurance conclus et de garanties fournies en vertu de l'article 27 de la présente loi et de l'article 21 de l'ancienne loi et qui sont en cours ne doit jamais dépasser cinq cents millions de dollars. 1968-69, c. 39, art. 28.

Limite de responsabilité

Prêts et garanties pour les exportations

29. (1) Lorsque le Conseil estime que cela favoriserait l'expansion du commerce entre le Canada et un pays étranger, la Société peut,

Pouvoir de prêter, garantir etc.

a) en ce qui concerne une opération d'exportation, prêter des fonds à un client étranger sur la garantie d'un effet;

(a) in respect of an export transaction, lend money to a foreign customer upon the security of an instrument;

(b) guarantee, by an appropriate endorsement or otherwise, the payment of an instrument given, made or accepted by a foreign customer under or in respect of an export transaction;

(c) act as agent for any person, government or agency of a government in respect of an export transaction;

(d) authorize any person, government or agency of a government to act as agent for the Corporation in respect of any of the matters referred to in paragraphs (a) and (b) of this section; and

(e) in respect of an export transaction, enter into a written agreement with any person whereby

(i) the Corporation agrees to purchase and that person agrees to sell an instrument to be issued to that person by a foreign customer with respect to a loan to be made by that person or an interest in any such instrument, or

(ii) that person agrees to purchase and the Corporation agrees to sell an instrument to be issued to the Corporation by a foreign customer with respect to a loan to be made by the Corporation or an interest in any such instrument.

(2) Where the Corporation enters into an agreement described in paragraph (1)(e), it may, notwithstanding section 33, purchase or sell, as the case may be, any instrument or any interest in an instrument that by the agreement it has so agreed to purchase or sell. 1968-69, c. 39, s. 29; 1970-71, c. 23, s. 5.

b) garantir, au moyen d'un endossement approprié ou autrement, le paiement d'un effet donné, émis ou accepté par un client étranger dans le cadre d'une opération d'exportation;

c) agir à titre de mandataire pour une personne, un gouvernement ou un organisme d'un gouvernement en ce qui concerne une opération d'exportation;

d) autoriser toute personne, tout gouvernement ou tout organisme d'un gouvernement à agir à titre de mandataire de la Société en ce qui concerne certaines des questions visées aux alinéas a) et b) du présent article; et

e) en ce qui concerne une opération d'exportation, conclure avec toute personne un accord écrit en vertu duquel

(i) la Société convient d'acheter et cette personne convient de vendre un effet devant être fourni à cette personne par un client étranger en ce qui concerne un prêt devant être fait par cette personne ou un droit afférent à un tel effet, ou

(ii) cette personne convient d'acheter et la Société convient de vendre un effet devant être fourni à la Société par un client étranger en ce qui concerne un prêt devant être fait par la Société ou un droit afférent à un tel effet.

(2) Lorsque la Société conclut un accord visé à l'alinéa (1)e), elle peut, nonobstant l'article 33, acheter ou vendre, selon le cas, tout effet ou tout droit sur un effet qu'en vertu de l'accord elle a ainsi convenu d'acheter ou de vendre. 1968-69, c. 39, art. 29; 1970-71, c. 23, art. 5.

Accords conclus en vertu du paragraphe (1)

Agreements made under ss. (1)

Limit of liability

30. The liability of

(a) foreign customers under all outstanding instruments accepted by the Corporation or guaranteed by it pursuant to section 29 of this Act or section 21A of the former Act, and

(b) foreign governments under all outstanding promissory notes, bills of exchange or other negotiable instruments accepted by the Corporation pursuant to section 21A of the former Act,

30. La responsabilité

a) des clients étrangers aux termes de l'ensemble des effets en circulation acceptés par la Société ou garantis par elle en conformité de l'article 29 de la présente loi ou de l'article 21A de l'ancienne loi, et

b) des gouvernements étrangers aux termes de l'ensemble des billets à ordre, lettres de change ou autres effets négociables en circulation acceptés par la Société en conformité de l'article 21A de l'ancienne loi,

Limite de la responsabilité

shall not at any time exceed eight hundred and fifty million dollars. 1968-69, c. 39, s. 30; 1970-71, c. 23, s. 6.

ne doit jamais dépasser huit cent cinquante millions de dollars. 1968-69, c. 39, art. 30; 1970-71, c. 23, art. 6.

Loans, guaran-
tees, etc.,
authorized by
Governor in
Council

31. (1) Where the Minister reports to the Governor in Council that

(a) the Board is of opinion that a proposed loan or guarantee of the kind described in section 29 would, if made or issued, be for a term or in an amount in excess of that which the Corporation would normally undertake in relation to any one export transaction, person, country, government or agency thereof or in relation to a particular export transaction, person, country, government or agency thereof, and

(b) in the opinion of the Minister it is in the national interest that the proposed loan be made or guarantee issued,

the Governor in Council may authorize the Corporation to make the proposed loan or give the proposed guarantee, as the case may be.

Moneys required
for making
loans, etc., to be
paid out of
C.R.F.

(2) All moneys required by the Corporation for making loans or implementing a guarantee issued under this section shall be paid to the Corporation by the Minister of Finance out of the Consolidated Revenue Fund.

Separate account

(3) The Corporation shall maintain a separate account of all moneys received by way of receipts and recoveries and of all disbursements made in connection with loans made and guarantees issued under this section and shall, subject to subsection (4), pay to the Receiver General all such receipts and recoveries.

Expenses and
overhead

(4) The Minister of Finance may authorize the Corporation to retain from any receipts and recoveries described in subsection (3) such part thereof as he considers to be required to meet the expenses and overhead of the Corporation arising out of loans and guarantees described in that subsection.

Power to accept
notes, etc., of
foreign govern-
ments and
reschedule debts

(5) When authorized by the Governor in Council, the Corporation may

(a) accept in exchange for an instrument held by it as security under this section, an

31. (1) Lorsque le Ministre signale au gouverneur en conseil

a) que le Conseil est d'avis qu'un prêt ou une garantie projetés du genre visé à l'article 29, s'ils étaient consentis ou fournis, le seraient pour une période ou un montant dépassant ce à quoi la Société s'engagerait normalement en ce qui concerne une opération d'exportation, une personne, un pays, un gouvernement ou un organisme gouvernemental quelconques ou en ce qui concerne une opération d'exportation, une personne, un pays, un gouvernement ou un organisme gouvernemental particuliers, et
b) que, de l'avis du Ministre, il est dans l'intérêt national de consentir le prêt projeté ou de fournir la garantie projetée,

le gouverneur en conseil peut autoriser la Société à consentir le prêt projeté ou à fournir la garantie projetée, selon le cas.

(2) Tous les fonds dont la Société a besoin pour consentir des prêts ou exécuter une garantie fournie en vertu du présent article doivent être payés à la Société par le ministre des Finances sur le Fonds du revenu consolidé.

(3) La Société doit tenir un compte distinct de tous les fonds perçus à titre de recettes et de recouvrements et de tous les déboursés, afférents aux prêts consentis et aux garanties fournies en vertu du présent article et elle doit, sous réserve du paragraphe (4), payer au receveur général toutes ces recettes et tous ces recouvrements.

(4) Le ministre des Finances peut autoriser la Société à retenir la partie des recettes et recouvrements visés au paragraphe (3) qu'il estime nécessaire pour couvrir les dépenses et les frais généraux de la Société résultant des prêts et garanties visés dans ce paragraphe.

(5) Lorsqu'elle y est autorisée par le gouverneur en conseil, la Société peut

a) accepter, en échange d'un effet détenu par elle en garantie selon le présent article,

Prêts, garanties
etc., autorisés
par le gouver-
neur en conseil

Les fonds requis
pour les prêts,
etc., seront payés
sur le F.R.C.

Compte distinct

Dépenses et frais
généraux

Pouvoir d'ac-
cepter des effets
de gouverne-
ments étrangers
et d'échanger les
garanties

instrument given or issued to the Corporation by a foreign government that has requested the exchange and that is a government in the country in which the foreign customer who is liable to make payment to the Corporation on the instrument so held as security is resident; and

(b) enter into an agreement with a foreign customer or with a foreign customer and a government in the country in which that foreign customer is resident providing for the variation of the provisions for payment to the Corporation contained in any instrument held by the Corporation as security under this section for a debt owed to it by that foreign customer or the acceptance in exchange for that instrument of another instrument. 1968-69, c. 39, s. 31.

Limit of liability

32. The liability of foreign customers under all outstanding instruments accepted by the Corporation or guaranteed by it pursuant to section 31 shall not at any time exceed four hundred and fifty million dollars. 1970-71, c. 23, s. 7.

Additional Financial Powers

Power to purchase, sell, etc., instruments

33. Where, in the opinion of the Board, it would be conducive to the carrying on of the business of the Corporation, the Corporation may, with the approval of the Minister of Finance,

(a) negotiate, sell or otherwise dispose of

- (i) an instrument guaranteed by it,
- (ii) an instrument made payable to the Corporation or an interest in any such instrument, or
- (iii) an instrument made or accepted by a foreign customer under or in respect of an export transaction in respect of which a contract of insurance has been entered into under section 24 or 27;

(b) purchase any instrument described in paragraph (a) or an interest in any such instrument; and

(c) lend money to the holder of any instrument described in paragraph (a) upon the security thereof. 1968-69, c. 39, s. 33; 1970-71, c. 23, s. 8.

un effet fourni ou délivré à la Société par un gouvernement étranger qui a demandé l'échange et qui est un gouvernement du pays où réside le client étranger qui répond du paiement à la Société sur l'effet ainsi détenu en garantie; et

b) conclure, avec un client étranger ou avec un client étranger et un gouvernement du pays où réside ce client étranger, un accord prévoyant soit la modification des clauses de paiement à la Société que renferme un effet détenu par la Société, selon le présent article, en garantie d'une dette de ce client étranger envers elle, soit l'acceptation d'un autre effet en échange de cet effet. 1968-69, c. 39, art. 31.

32. La responsabilité des clients étrangers aux termes de l'ensemble des effets en circulation acceptés par la Société ou garantis par elle en application de l'article 31 ne doit jamais dépasser quatre cent cinquante millions de dollars. 1970-71, c. 23, art. 7.

Limite de responsabilité

Pouvoirs financiers supplémentaires

33. Lorsque le Conseil est d'avis que cela favoriserait la marche des affaires de la Société, cette dernière peut, avec l'approbation du ministre des Finances,

Pouvoir d'acheter, de vendre, etc. les effets

a) négocier, vendre ou autrement aliéner

- (i) un effet garanti par elle,
- (ii) un effet dont la Société est bénéficiaire, ou un droit y afférent, ou
- (iii) un effet émis ou accepté par un client étranger dans le cadre d'une opération d'exportation pour laquelle un contrat d'assurance a été conclu en vertu de l'article 24 ou de l'article 27;

b) acheter un effet visé à l'alinéa a) ou un droit y afférent; et

c) prêter des fonds au détenteur d'un effet visé à l'alinéa a), sur la garantie d'un tel effet. 1968-69, c. 39, art. 33; 1970-71, c. 23, art. 8.

*Foreign Investment Insurance**Assurance des investissements à l'étranger*Contracts of
insurance

34. (1) Subject to subsection (2), the Corporation may, with the approval of the Governor in Council, enter into a contract of insurance with an investor to insure him against the risk of loss of or in respect of an investment in a foreign country by reason of

(a) war, riot, insurrection, revolution or rebellion in that country;

(b) the expropriation, confiscation or deprivation of the use of, or the arbitrary seizure of any property by a government, or an agency thereof, in that country;

(c) any action by a government, or an agency thereof, in that country, other than action of the kind described in paragraph (b) that deprives the investor of any rights in, or in connection with, an investment; and

(d) any action by a government, or an agency thereof, in that country, that prohibits or restricts the transfer of any money or the removal of any property from that country.

Contracts not
authorized

(2) The Governor in Council shall not authorize the Corporation to enter into a contract of insurance pursuant to subsection (1)

(a) in respect of any investment in a foreign country that will not provide economic advantages to Canada or contribute to the economic growth and development of the country in which it is made;

(b) that would insure an investor against the risk of loss of or in respect of any investment in a foreign country made prior to the 1st day of October 1969;

(c) that would insure an investor against the risk of loss in any country for a period of more than fifteen years; or

(d) that would insure an investor against the risk of loss of or in respect of an investment in a foreign country unless

(i) the Minister is satisfied that the interests of the Corporation in investments in that country will be protected, and

(ii) the government of that country has signified its approval of the investment by that investor. 1968-69, c. 39, s. 34; 1970-71, c. 23, s. 9.

Contrats
d'assurance

34. (1) Sous réserve du paragraphe (2), la Société peut, avec l'approbation du gouverneur en conseil, conclure un contrat d'assurance avec un investisseur afin de l'assurer contre le risque de perte d'un investissement ou d'une perte afférente à un investissement dans un pays étranger du fait

a) d'une guerre, d'une émeute, d'une insurrection, d'une révolution ou d'une rébellion dans ce pays;

b) de l'expropriation, de la confiscation ou de la privation de l'usage de biens, ou de la saisie de biens effectuée arbitrairement par un gouvernement ou par un organisme gouvernemental de ce pays;

c) de tout acte d'un gouvernement ou d'un organisme gouvernemental de ce pays, autre qu'un acte visé à l'alinéa b), qui prive un investisseur de droits afférents à un investissement; et

d) de tout acte d'un gouvernement ou d'un organisme gouvernemental de ce pays, qui interdit ou restreint la sortie de fonds ou de biens de ce pays.

(2) Le gouverneur en conseil ne doit pas autoriser la Société à conclure un contrat d'assurance en conformité du paragraphe (1)

Contrats non
autorisés

a) en ce qui concerne un investissement dans un pays étranger qui n'offrira pas d'avantages économiques pour le Canada ou ne contribuera pas à l'expansion économique du pays dans lequel il est fait;

b) qui assurerait un investisseur contre le risque de perte d'un investissement ou d'une perte afférente à un investissement fait dans un pays étranger avant le 1^{er} octobre 1969;

c) qui assurerait un investisseur contre le risque de perte dans tout pays pendant une période supérieure à quinze ans; ou

d) qui assurerait un investisseur contre le risque de perte d'un investissement fait dans un pays étranger, ou relativement à un tel investissement à moins

(i) que le Ministre ne soit convaincu que les intérêts de la Société dans les investissements faits dans ce pays seront protégés, et

(ii) que le gouvernement de ce pays n'ait signifié son approbation de l'investisse-

Foreign invest-
ment by subsidi-
ary corporation

35. (1) With the approval of the Governor in Council the Corporation may, in entering into a contract of insurance pursuant to subsection 34(1), agree with an investor that an investment in a foreign country by a corporation that is a subsidiary of the investor will be treated as an investment in a foreign country by the investor.

Subsidiary
corporation

(2) For the purposes of subsection (1), a corporation is a subsidiary of an investor if more than fifty per cent of its shares having voting rights under all circumstances are held by the investor. 1968-69, c. 39, s. 35.

Moneys required
to discharge
liabilities to be
paid out of
C.R.F.

36. (1) All moneys required by the Corporation to discharge its liabilities under contracts of insurance entered into under section 34 shall be paid to the Corporation by the Minister of Finance out of the Consolidated Revenue Fund.

Separate account

(2) The Corporation shall maintain a separate account of all moneys received by way of receipts and recoveries and of all disbursements made in connection with contracts of insurance entered into under section 34 and shall, subject to subsection (3), pay to the Receiver General all such receipts and recoveries.

Expenses and
overhead

(3) The Minister of Finance may authorize the Corporation to retain from any receipts and recoveries described in subsection (2) such part thereof as he considers to be required to meet the expenses and overhead of the Corporation arising out of contracts of insurance described in that subsection. 1968-69, c. 39, s. 36.

Limit of liability

37. The liability of the Corporation under contracts of insurance entered into under section 34 and outstanding shall not at any time exceed one hundred and fifty million dollars. 1970-71, c. 23, s. 10.

Agent of
Minister of
Finance

38. The Corporation may, at the request of the Minister of Finance, act as his agent in respect of any matter arising under Part II of

ment par cet investisseur. 1968-69, c. 39, art. 34; 1970-71, c. 23, art. 9.

35. (1) Avec l'approbation du gouverneur en conseil, la Société peut, lorsqu'elle conclut un contrat d'assurance en conformité du paragraphe 34(1), convenir avec un investisseur qu'un investissement fait dans un pays étranger par une corporation qui est une filiale de l'investisseur sera traité comme un investissement fait par l'investisseur dans un pays étranger.

Investissement
étranger par une
filiale

Filiale

(2) Aux fins du paragraphe (1), une corporation est une filiale d'un investisseur si ce dernier détient plus de cinquante pour cent des actions de la corporation donnant droit de vote en toutes circonstances. 1968-69, c. 39, art. 35.

36. (1) Tous les fonds dont la Société a besoin pour s'acquitter de ses obligations aux termes des contrats d'assurance conclus en vertu de l'article 34 doivent être payés à la Société par le ministre des Finances sur le Fonds du revenu consolidé.

Les fonds requis
pour l'acquitte-
ment des
obligations
doivent être
payés sur le
F R C

Compte distinct

(2) La Société doit tenir un compte distinct de tous les fonds perçus à titre de recettes et de recouvrements et de tous les déboursés, afférents aux contrats d'assurance conclus en vertu de l'article 34 et elle doit, sous réserve du paragraphe (3), payer au receveur général toutes ces recettes et tous ces recouvrements.

(3) Le ministre des Finances peut autoriser la Société à retenir la partie des recettes et recouvrements visés au paragraphe (2) qu'il estime nécessaire pour couvrir les dépenses et les frais généraux de la Société résultant des contrats d'assurance visés dans ce paragraphe. 1968-69, c. 39, art. 36.

Dépenses et frais
généraux

37. La responsabilité de la Société aux termes des contrats d'assurance conclus en vertu de l'article 34 et qui sont en cours ne doit jamais dépasser cent cinquante millions de dollars. 1970-71, c. 23, art. 10.

Limite de
responsabilité

38. La Société peut, à la demande du ministre des Finances, agir à titre de mandataire de ce dernier en ce qui concerne toute question que soulève l'application de la

Mandataire du
ministre des
Finances

the *Export Credits Insurance Act*, 1968-69, c. 39, s. 39.

Partie II de la *Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation*, 1968-69, c. 39, art. 39.

NOTE

Subsections 38(1) to (3) of chapter 39 of the Statutes of Canada, 1968-69, which were not repealed by or consolidated in the Revised Statutes of Canada, 1970, read as follows:

“38. (1) The Export Development Corporation is hereby declared to be the successor to the Export Credits Insurance Corporation, and all property, rights, obligations and liabilities of the Export Credits Insurance Corporation existing immediately before the day on which this Act comes into force shall be deemed to be the property, rights, obligations and liabilities of the Export Development Corporation on and from that day.

(2) Whenever in any Act, order, regulation, contract, lease or other document, in any negotiable instrument or in any bond, debenture or other evidence of indebtedness, the Export Credits Insurance Corporation is mentioned or referred to, there shall in every case, unless the context otherwise requires, be substituted the Export Development Corporation.

(3) Upon surrender by the Minister of shares in the Export Credits Insurance Corporation paid for by the Minister of Finance, the Minister shall be issued an equivalent number of shares in the Export Development Corporation and the Minister of Finance shall, for the purposes of section 11, be deemed to have paid to the Corporation an amount equal to the aggregate value of the shares so issued.”

Corporation
successor to
Export Credits
Insurance
Corporation

Substitution

Issue of shares in
Corporation to
Minister of
Finance

NOTE

Les paragraphes 38(1) à (3) du chapitre 39 des Statuts du Canada de 1968-69 qui n'ont pas été abrogés par les Statuts révisés du Canada de 1970 ou codifiés dans ceux-ci, se lisent comme suit :

«38. (1) La Société pour l'expansion des exportations est par les présentes déclarée succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation et tous les biens, droits et obligations de la Société d'assurance des crédits à l'exportation existant immédiatement avant la date d'entrée en vigueur de la présente loi sont censés être les biens, droits et obligations de la Société pour l'expansion des exportations à compter de cette date.

(2) Chaque fois que, dans quelque loi, décret, règlement, contrat, bail ou autre document ou dans quelque effet négociable ou quelque obligation, débenture, ou autre titre de créance, la Société d'assurance des crédits à l'exportation fait l'objet d'une mention ou d'un renvoi, il faut, sauf si le contexte s'y oppose, y substituer la Société pour l'expansion des exportations.

(3) Lorsque le Ministre remet des actions de la Société d'assurance des crédits à l'exportation payées par le ministre des Finances, il doit lui être remis en échange un nombre équivalent d'actions de la Société pour l'expansion des exportations, et le ministre des Finances, aux fins de l'article 11, est censé avoir payé à la Société un montant égal à la valeur globale des actions ainsi remises au Ministre.»

La Société
succède à la
Société d'assu-
rance des crédits
à l'exportation

Substitution

Remise d'actions
de la Société au
ministre des
Finances

AI TI 86

A.56

Export Development Corporation (EDC)
is a \$2.45 billion Canadian Crown corporation established to facilitate and develop export trade by the provision of insurance, guarantees, loans and other financial facilities.

EDC

insures Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad;

makes loans to foreign purchasers of Canadian capital equipment and technical services;

guarantees financial institutions against loss when they are involved in an export transaction by financing either the Canadian supplier or the foreign buyer;

insures Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions.

All persons carrying on business in Canada are eligible to benefit from EDC's services.

Directors and Officers	2
Highlights	4
Report by the Chairman of the Board	5
Balance Sheet	14
Statement of Operations	16
Statement of Retained Earnings	17
Statement of Source and Application of Funds	17
Notes to Financial Statements	18
Report of the Auditor General	19



Head Office:
Export Development Building
10 O'Connor Street,
Ottawa, Canada
K1P 5T9

Board of Directors



James F. Grandy
Chairman of the Board*
Deputy Minister
Department of Industry, Trade and Commerce



Hugh T. Aitken
Director*
President

Executive Officers



Vincent L. Chapin
Vice President

Hugh T. Aitken
Director & President*

Thomas Chase-C
Vice President

absent: S. A. Gillies, Secretary



O.C. Audette,
Director**



Paul Gérin-Lajoie
Director*



A. G. Kniewasser
Director



Paul H. Leman
Director



A. F. Mayne
Director

man,
f Board
wa

President,
Canadian International
Development Agency
Ottawa

Senior Assistant Deputy
Minister,
Department of Industry,
Trade and Commerce
Ottawa

President,
Aluminum Company of
Canada Limited
Montreal

President,
A. F. Mayne
& Associates Limited
Montreal



S. S. Reisman
Director



S. S. Reisman
Director*



A. E. Ritchie
Director



P. R. Sandwell
Director***



R. D. Southern
Director

ernor,
s of Canada
wa

Deputy Minister,
Department of Finance
Ottawa

Under-Secretary of State,
Department of External Affairs
Ottawa

Chairman of the Board,
Sandwell & Co. Limited
Vancouver

President,
Atco Industries Limited
Calgary

*Member of the Executive Committee—
a fifth member is appointed on a rotating basis
**Resigned March 11, 1971
***Term of office expired October 1, 1971

Executive Officers

Mr. H. T. Aitken, President
Mr. T. Chase-Casgrain, Vice President
Mr. V. L. Chapin, Vice President
Mr. S. A. Gillies, Secretary

Officers

Head Office:

Administrative Manager	J. C. Pratt
Chief Economist	F. P. Jeanjean
Comptroller-Treasurer	A. E. Bowling
Credits Insurance	
Claims Manager	F. G. Reynolds
Credits Insurance	
Credits Manager	C. A. Law
Credits Insurance	
Underwriting	
Manager	B. R. King
Export Finance	
Manager	S. P. Wheelock
Foreign Investment	
Insurance Manager	B. A. Culham

General Counsel
Public Relations
Manager

L. E. Smith
P. P. La Traverse

District Offices:
Montreal:
Eastern Manager
Toronto:
Ontario Manager
Vancouver:
Western Manager

R. G. Hunt
D. A. Keill
S. Garrett

Highlights

(thousands of dollars)

EXPORT CREDITS INSURANCE

1971

19

Operations under Section 24*:

Policies in Force December 31

1,013

9

Exports Insured

\$391,999

\$385,1

Policyholders' Claims:

Payments

\$ 3,274

\$ 6

Recoveries

\$ 1,286

\$ 9

Operations under Section 27*:

Policies Written

88

1

Exports Insured

\$ 89,413

\$176,4

Policyholders' Claims

Nil

EXPORT FINANCING

Operations under Section 29*:

Financing Agreements Signed

26

Value of Contracts Signed

\$240,035

\$ 96,0

Disbursements to Canadian Exporters

\$109,404

\$ 70,7

Repayments—Principal

\$ 24,055

\$ 27,8

Operations under Section 31*:

Financing Agreements Signed

1

Value of Contracts Signed

\$100,000

\$ 4,0

Disbursements to Canadian Exporters

\$ 10,134

Repayments—Principal

Nil

FOREIGN INVESTMENT INSURANCE

Operations under Section 34*:

Policies Written

4

Investments Insured

\$ 3,601

Policyholders' Claims

Nil

*Export Development Act



Export Development Corporation

Head Office:
110 O'Connor Street, Ottawa
Postal Address:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Telex: 013-436
Branches: Montreal, Toronto, Vancouver

Société pour l'expansion des exportations

Siège Social:
110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse Postale:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Téléphone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Télex: 013-436
Succursales: Montréal, Toronto, Vancouver



Ottawa,

March 31, 1972

The Honourable Jean-Luc Pepin, M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Canada.

Dear Sir:

The Board of Directors takes pleasure in presenting this Annual Report for the fiscal year ended December 31, 1971, together with a statement of the Corporation's accounts for this period, including the Auditor General's report on the results of his examination of the accounts and financial statements.

On March 11, 1971, the first amendments to the Export Development Act came into force, thereby empowering the Corporation to undertake an aggregate of direct and contingent liabilities totalling \$2.45 billion with which to facilitate and develop export trade. In pursuit of this objective, during 1971 the Corporation signed financing agreements totalling a record \$340 million tied to the purchase of high technology capital goods and services from Canada, insured export credits totalling \$481 million, entered into a new area of activity, provided insurance support totalling \$14 million to cover investments made abroad by Canadians. As the Corporation's three fields of operation are administered by separate departments within the Corporation, the Report which follows is presented in sections to cover each area of activity.

The outstanding results achieved by the Corporation in 1971 could have been achieved only through the dedication and loyalty of its employees, to whom we extend our knowledge grateful appreciation.

Yours very truly,

F. Grandy
Chairman of the Board

Export Credits Insurance

services such as the supply of design, engineering, construction, technological, and marketing services to a foreign customer; the treatment or servicing of goods for a foreign customer; photogrammetric and geophysical surveys; etc.

"invisible" exports such as the sale or licensing to a foreign customer of any right in a patent, trademark or copyright, advertising fees, fees to auditors, architectural consultants, etc. The main risks covered under an EDC Policy are:

- insolvency of the foreign buyer;
- failure of the buyer to pay to the exporter within six months after due date the gross invoice value of goods which he has duly accepted;
- repudiation by the buyer which does not result from a breach of contract by the exporter and where proceedings against the buyer would serve no useful purpose;
- blockage of funds or transfer difficulties which prevent the Canadian exporter from receiving payment;
- war or revolution in the buyer's country;
- cancellation or non-renewal of an export permit and the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction;
- any other cause outside the control of both the exporter and the buyer which arises from events occurring outside Canada and the continental United States of America.

EDC does not cover risks which can and normally are insured with commercial insurers. Nor does it cover trade disputes. If there is a dispute between the Canadian exporter and his buyer it must be resolved before a claim can be considered for payment.

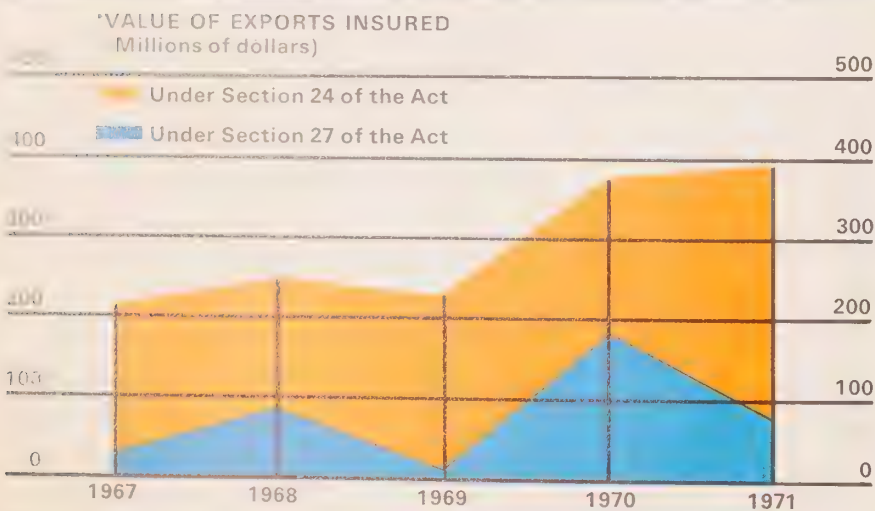
To assist in financing his exports, Policyholder may request EDC to assign the proceeds of any losses payable under a Policy to a bank or to any other lender providing financing in respect of export sales. An exporter may assign an individual bill or he may make a blanket assignment of all his foreign accounts receivable. As a further aid to financing, EDC may issue unconditional guarantees to financial institutions which have agreed to provide non-recourse supplier financing. Such guarantees may be issued only in respect of insurable sales of capital goods or services.

The ceiling of outstanding liability under contracts of export credits insurance and guarantees issued under the authority of the EDC Board of Directors under Section 24 of the Export Development Act, is \$500 million. In addition, a further \$500 million maximum outstanding liability is provided for insurance and guarantees which EDC may be authorized to issue on behalf of the Canadian Government under Section 27 of the Act. Such coverage may be extended to a transaction when the amount or term of the credit does not meet the approval of the EDC Board of Directors but when the conclusion of the transaction is judged by the Minister to be in the national interest.

When exporters grant credit to foreign buyers under contracts following classes of export

or goods sold on short term credit for the particular trade, which normally ranges from draft to a maxi-

such as heavy machinery on medium term credit may extend to a maximum of



*Table includes the value of exports insured under the Export Credits Insurance Corporation for the period 1967 to October 1, 1969. For comparative purpose 1969 has been restated to reflect a twelve month period.

Breakdown of Credits Insurance Policies by Export Volume and in Force as at December 31, 1971 *

		No. of Policies
Consumer Goods Policies		
Under \$ 25,000	120	
\$ 25,001 to \$ 100,000	339	
\$100,001 to \$ 250,000	139	
\$250,001 to \$1,000,000	139	
Over \$1,000,000	61	
		800
Capital Goods Policies		
Under \$ 25,000	11	
\$ 25,001 to \$ 100,000	71	
\$100,001 to \$ 250,000	60	
\$250,001 to \$1,000,000	41	
Over \$1,000,000	21	
		210

*Under Section 24 of the Act





While resource exports account for a large portion of transactions insured by EDC, manufactured goods and end products are becoming progressively more important.

The volume of business insured in 1971 totalled \$481,412,000 as compared with an average of \$150 million per year during the last decade. The number of Policies in force reached 1,218.

Operations under Section 24 of the Act

The number of Policies current at December 31, 1971 was 1,013, exceeding 1,000 for the first time. Of the volume of business insured, export credit sales totalling \$391,999,000 were insured under the authority of the EDC Board of Directors: \$379,207,000 was in respect of consumer goods Policies and \$12,792,000 was in respect of capital goods and services Policies. At the year's end, the aggregate of the maximum liabilities under outstanding current Policies was \$2,299,000. In addition, there were liabilities totalling \$3,230,000 in respect of Policies issued in previous years, against which claims may still be made.

At December 31, 1971 guarantees issued and in force in respect of financing provided to Canadian exporters by private lenders amounted to \$19,742,000. Claims totalling \$3,274,000 were paid in 1971, and recoveries amounting to \$86,000 resulted in the highest amount both gross and net terms ever paid by EDC or its predecessor in any one year. Of the total paid, \$2,482,000 was in respect of twenty-eight claims due to insolvency,

and \$444,000 in respect of ninety-one claims resulting from default by foreign buyers. Another thirty claims, amounting to \$348,000 were paid for losses resulting from political actions. The insolvency of a large concern in the United Kingdom resulted in a payment of \$2,295,000, by far the largest amount paid in one year to one Policyholder for one buyer.

Operations under Section 27 of the Act

EDC was authorized to insure at the risk of the Canadian Government, export credit sales valued at \$89,413,000 in 1971, and the premiums collected on the 88 Policies issued amounted to \$505,000. There were 205 Policies in force at December 31, 1971 with a maximum liability of \$306,884,000. There were 80 bank guarantees current totalling \$82,071,000 in connection with these Policies at December 31, 1971. There have never been any claims under the insurance and guarantees written at the risk of the Government.

General

Increased benefits were provided in cases of loss due to repudiation by a foreign buyer under Policies covering consumer goods. Prior to 1971, the maximum sum payable by EDC under the repudiation risk was restricted to 40% of the invoice

value of the goods shipped. After January 1, 1971, the exporter continued to bear a first loss equal to 15% of the gross invoice value of the goods and EDC agreed to pay 90% of the balance of the loss.

EDC has, in co-operation with Statistics Canada, nearly completed a survey of the 'terms of credit' granted by some 1100 major Canadian exporters. When the results of this survey have been studied, it is hoped that the information collected can be interpreted and translated by EDC to determine to what extent EDC is meeting the requirements of Canadian exporters.

In December, the Board of Directors approved new and expanded facilities to commence January 1, 1972, to assist Canadian businessmen in the financing of their export transactions involving goods or services normally sold on credit terms ranging from one to five years. EDC will extend unconditional guarantees to banks for specific loans made to manufacturers during the pre-shipment production period of capital goods. Guarantees to banks will, for the first time, be extended in respect of services rendered by Canadians. In addition, the maximum percentage of cover for political risks will be increased to 95% from 90%, and the percentage of cover on commercial and political risks will increase on an ascending basis over the credit period to 100% when agreed terms of payment are met promptly by the foreign buyer.

Export Finance

EDC makes loans to foreign purchasers, or guarantees private loans to foreign purchasers, in support of Canadian exports of capital equipment and services. It may, in addition, guarantee local cost financing being provided by the private sector, or may finance directly up to a maximum of 20% of the value of the goods and services exported from Canada in respect of a financed project.

Financing of major export sales of capital equipment and services by EDC may total \$1,300 million. Within the overall ceiling, two authorities have been established: EDC may lend up to a maximum outstanding liability of \$850 million on the authority of its Board of Directors under Section 29 of the Act; it may also lend to a maximum outstanding liability of \$450 million on the authority of the Canadian Government under Section 31 of the Act. The latter facility applies to very large export transactions or to other special situations considered by the Minister to be in the national interest.

While it is not exclusive, the following is a list of capital equipment and services, by industries, which are eligible for EDC financing:

Power Industry: Conventional and nuclear power plants, electrification programs and transmission lines, etc.

Transportation Industry: Aircraft, port projects, flight simulators, navigational equipment, ocean-going vessels, locomotives, rolling stock, subway systems, integrated pipelines, etc.

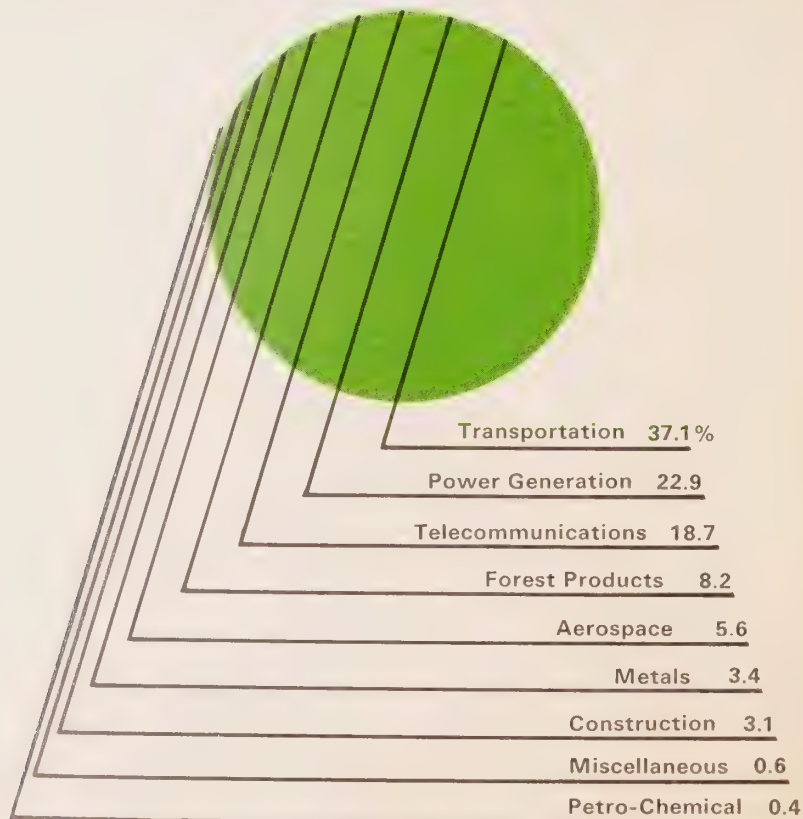
Communications Industry: Equipment for telecommunications, telephone systems, microwave, earth satellite stations, etc.

Other Capital Goods Industries: Equipment for wood, pulp and paper, chemical, mining, construction and metallurgical projects. Under certain conditions long term loans and guarantees would be available for airports, terminals and hotels.

Services: Services related to appraisal and development (but not feasibility studies) of natural resources, primary and secondary industry projects, and public utilities projects.

EDC also makes loans to foreign national development banks for relending to importers in their respective countries to enable them to buy Canadian capital goods.

Canadian Industrial Sectors supported through loans made between 1961 and 1971 under Sections 29 and 31 of the Act





Canadian expertise in the design and manufacture of flight simulators is internationally recognized and sales to Air New Zealand, Swissair, and Union de Transports Aériens (France) were financed by EDC in 1971.



Of the seven EDC financing agreements signed in 1971 in support of the Canadian shipbuilding industry, three were for the construction of 80,000 DWT tankers, two of which are pictured above. These are the largest vessels ever built by a Canadian shipyard. Completion of the vessels is expected in 1974.

During 1971, EDC's export financing operations continued the expansion which characterized its experience in 1970 and reached \$340,035,000, an increase of 4% over the record set in the previous year. Twenty-seven financing agreements were signed with twenty foreign borrowers in eighteen countries.

Operations under Section 29 of the Act

Under this Section, EDC signed 26 financing agreements during 1971 totaling \$240,035,000 with buyers in eighteen countries. First-time loans were made to Australia, Cameroon, France, Korea, Morocco, Spain and Switzerland. Details of these loans appear on pages 23 and 24. Notable transactions during the year included sales involving the export of fifteen ships—three 80,000 deadweight ton bulk carrier vessels, two 100,000 deadweight ton roll-on/roll-off vessels, twelve 16,000 deadweight ton

general cargo and container vessels. Agreements signed in support of other projects included 600 railway hopper and ballast cars, a microwave system, aerospace electronic and radio telecommunications equipment, and equipment for pulp and paper mill projects. Twelve Canadian firms benefited directly for the first time through EDC loans made to foreign buyers.

Disbursements to Canadian exporters during the year under all outstanding agreements totalled \$109,404,000, an increase of \$39,000,000 over 1970. Repayments of principal received in 1971 amounted to \$24,055,000.

At December 31, 1971, the total value of all financing agreements signed since 1961 was \$789,540,000. Taking into account repayments of \$152,310,000 the outstanding liability of EDC was \$637,230,000.

EDC has to date met all its requirements for financing under this Section of the Act

by borrowing from the Consolidated Revenue Fund. In order to relieve its increasing demands on the Fund, EDC sought approval of the Minister of Finance, as required by the Act, to borrow in the private money market. Approval has now been given and it is expected that such borrowing will take place early in 1972.

Operations under Section 31 of the Act

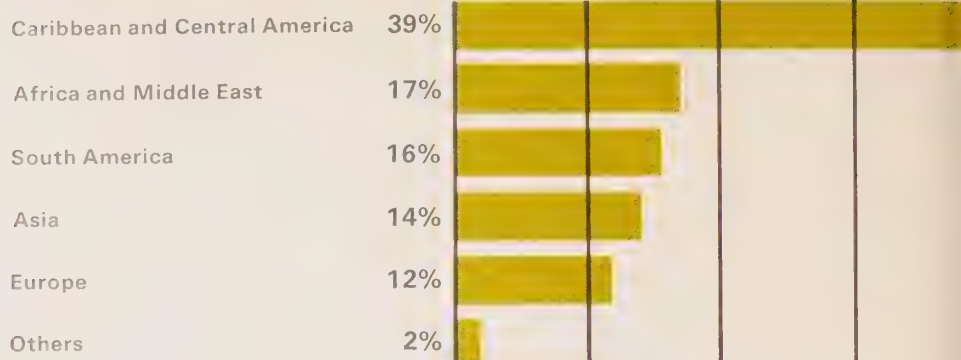
During 1971 one agreement was signed under authority of the Canadian Government to provide a \$100 million credit to the Imperial Government of Iran. At December 31, 1971, contracts with various Canadian suppliers, totalling \$33,000,000 for the purchase of Canadian telecommunications equipment and services had been allocated under the credit.

Disbursements to Canadians during 1971 under financing agreements signed under Section 31 of the Act totalled \$10,134,000.

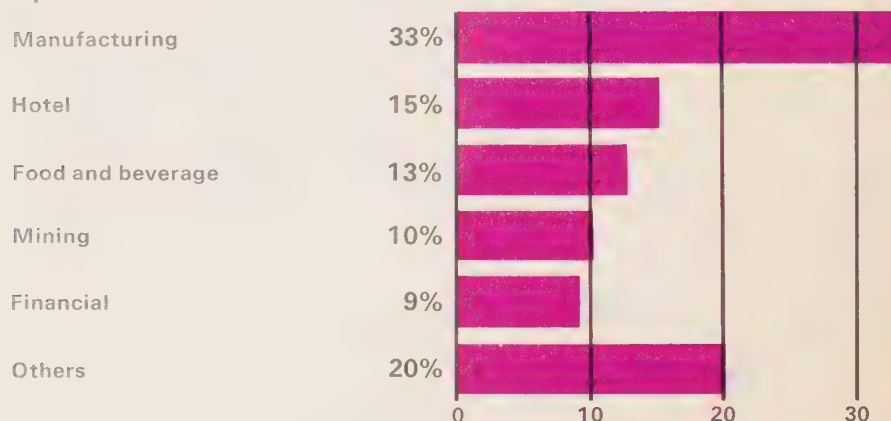
Foreign Investment Insurance

ANALYSIS OF QUERIES RECEIVED FROM CANADIAN INVESTORS FOR INSURANCE OF PROPOSED INVESTMENTS ABROAD

by geographic region



by industrial sector



EDC may insure Canadian investors against certain political risks of loss of their investments abroad. Investments may vary from that of the investor acquiring the right to share in the assets of a business carried on in a foreign country to that of the investor lending money to a person in a foreign country for the purpose of establishing a business in that country. Coverage may be extended only to new investments and is presently limited to those made in developing countries. EDC Foreign Investment Insurance covers three broad political risks:

- insurrection, revolution or war; expropriation;
- inconvertibility, or inability to repatriate earnings or capital.

The investor can elect to take out a

Policy covering any, or all, or any combination of the three political risks. Coverage is restricted to a maximum of fifty years. EDC does not cover risks which can be and normally are insured by commercial insurers.

The investor is required to carry at least 15 percent of the liability; the remainder is borne by EDC. This co-insurance is required regardless of investor or country.

Before a Policy is issued, the Minister must be assured that the interests of Canada in insured investments will be protected. In addition, the government of the recipient country must signify its approval of the investment by the particular investor.

There is a ceiling of \$150 million on outstanding liabilities under the EDC Foreign Investment Insurance program.



Since the inception of the program, over three hundred enquiries were received from Canadian investors with respect to proposed projects abroad. In excess of \$14 million in Policies were either signed or approved in 1971 in nine different countries. The countries involved are Barbados, Brazil, El Salvador, Guatemala, Malaysia, Mexico, Philippines, Saint Lucia, and Trinidad and Tobago. Another \$70 million in applications were being processed as at December 31, 1971. The amendment to the Act in March, 1971, deleted a mandatory requirement of country-to-country bilateral agreements. This requirement had proven to be a major impediment to the program and it was as a result of the amendment that Policies were signed for the first time in 1971. Bilateral agreements, however, are still negotiated as a matter of policy. Three

such agreements were signed in the past year with Jamaica, Malaysia and Singapore, with treaties having been previously signed with Barbados and Saint Lucia. Besides the five countries where bilateral agreements have been concluded, negotiations have been initiated with another thirty countries.

As a direct result of interest expressed in the program, the amendment to the Act in March 1971 increased the maximum liability for the program to \$150 million from \$50 million. In conjunction with the increased liability, the notional limit of \$5 million per project, established by policy, was revised upwards. In certain circumstances, maximum coverage may now be extended to \$20 million, although the co-insurance requirement for the investor would be increased. In all cases, the coverage for the initial investment and

retained earnings would not exceed the maximum limit of \$20 million.

Canadian investors who have been supported by the program are representative of all regions of Canada. Besides the general enhancement of trade between Canada and the host countries, specific benefits include sales of plant equipment from Canada, as well as the creation of a market for continuing sales of goods and services. Other benefits are derived from management contracts, the establishment of raw material sources and transfers of earnings. Investments under this program exercise considerable leverage and Canadian participation will assist in the development of projects totalling more than \$200 million, with most of this latter figure representing a foreign exchange inflow to the developing country.



Interest in tourist facilities in the Caribbean is very high among Canadian investors. One third of the enquiries received for EDC Foreign Investment Insurance are for investments to be made in that part of the world.

Operating results

For the year ended December 31, 1971, the operating income of EDC amounted to \$2,910,000. After taking into account the net claims under export credits insurance Policies of \$1,988,000, interest earned on investments of \$3,542,000 and special items totalling \$60,000, EDC's operations for the year resulted in a net income of \$4,404,000.

EDC establishes the lowest possible rates consistent with sound underwriting principles for its Policies of credits insurance. It will be noted from the premium index chart that, on average, the rates today are about half those of ten years ago. In view of the expanded services and

greatly extended cover now provided EDC and the need to maintain adequate reserves for possible future claims, further significant reductions in premium rates are unlikely.

The underwriting reserve of \$6,000,000 at December 31, 1971 amounted to or 2% of EDC's liabilities in respect of credit insurance Policies issued under Section 24 of the Export Development Act.

As at December 31, 1971, the reserve \$3,011,000 for losses in respect of financing agreements under Section 29 of the Export Development Act amounted 0.8% of EDC's portfolio of outstanding notes receivable.

General

In view of the unexpectedly strong pressures placed on EDC's finances almost since its inception, and also to simplify certain administrative procedures, the Export Development Act was amended in March 1971. The capital of EDC was increased from a maximum of \$50 million (consisting of \$25 million authorized and subscribed capital stock and \$25 million capital surplus) to \$100 million (consisting of \$75 million authorized and subscribed capital stock and \$25 million capital surplus). The amendment also increased the maximum financing EDC can provide in respect of capital equipment and services from \$800 million to \$1,300 million and increased the maximum liability in respect of foreign investment insurance from \$50 million to \$150 million.

The amendment to the Act also changed the composition of the EDC Board of Directors. With a view to acknowledging the contribution made to the successful operation of the affairs of EDC by the private sector, the number of Directors appointed from outside the public service of Canada was increased from four to five and the number of Directors appointed from among persons employed in the public service of Canada reduced to seven from eight.

Upon his appointment as High Commissioner to London, Mr. J. H. Warren resigned as Chairman of the Board of Directors on October 1, 1971. Mr. Warren, former Deputy Minister of Industry, Trade and Commerce, served as Chairman of the Board of the Export Credits Insurance Corporation from 1964 and continued in this capacity with Export Development Corporation until his appointment abroad. The Board recorded its deep appreciation of the valuable services rendered by Mr. Warren who was responsible in large measure for setting up the policies and procedures of the newly-formed Corporation.

There were two other changes in the membership of the Board during the year. Mr. L. C. Audette, Chairman of the Board, who had served for twenty-five years as a Director of both ECIC and EDC, resigned on March 11, 1971; also, the term of office of Mr. P. R. Sandwell, Chairman of the Board, Sandwell & Co. Ltd., Vancouver, an original director of EDC, expired on October 1, 1971. The Board recorded its gratitude to Messrs. Audette and Sandwell for the valuable contributions they made during their term of office.

At December 31, 1971, there were two vacancies on the Board.

EDC continued its policy of having periodic regional meetings of its Board



Directors in various cities in Canada and associating these meetings with a week of activities involving local businessmen, provincial government officials and representatives of the academic and financial communities. During 1971, Quebec City, Calgary and Edmonton were visited. Activities were designed to bring about a greater awareness of EDC's facilities and to provide a forum for the mutual exchange of ideas and experiences peculiar to the needs of exporters.

In 1971, for the first time, EDC participated in a domestic trade fair, the Forest Equipment Exhibition held in Ottawa, September 22, 23 and 24. Approximately 4,500 persons from all over the world visited the Exhibition which is held every other year in Canada.

EDC is a member of l'Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Berne Union), an international association of export credits insurers. The principal object of the Union is to work for co-operation in the rational development of export credits insurance amongst its members who represent the major trading nations of the world. Members make known to one another results obtained in this sphere and the Union provides a medium for the reliable exchange of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. Twice each year, the member countries meet to review in detail

the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

Throughout the year, EDC conducted five briefing sessions in Head Office for various federal and provincial government officials engaged in the promotion of Canada's external trade. Visits were also received from Berne Union colleagues from Australia, India, the United Kingdom and the United States. In addition, EDC provided thorough briefings on the Canadian export credits insurance system for visitors from Jamaica and Thailand charged with the establishment of export credits insurance facilities in their own countries and wishing to learn from EDC's experience in the field. Similar visits of delegates from other countries are scheduled for 1972, and the tempo may be expected to increase as more and more developing countries seek to increase their exports of manufactured goods.

EDC maintains offices in Montreal, Toronto, and Vancouver, with areas of responsibility in Eastern Canada, Ontario, and Western Canada.

EDC is also represented through the regional offices of the Department of Industry, Trade and Commerce in Edmonton, Fredericton, Halifax, Regina and Winnipeg.

EDC's staff, as at December 31, 1971, numbered 146.



Government Trade Delegates are representative of the several groups who met with EDC in Head Office in 1971 to learn more about EDC services and facilities.

Balance Sheet as at December 31, 1971

(with comparative figures
at December 31, 1970)

Assets

Current:

	1971	1970
	(thousands of dollars)	
Cash and short-term deposits	\$ 3,197	\$ 7,68
Short-term investments and accrued interest	4,561	3,60
Premiums and other receivables	423	1,23
Notes receivable:		
Maturing within one year	\$ 38,689	27,02
Interest accrued	6,576	5,00
Overdue principal and interest	4,599	
	<u>49,864</u>	<u>32,02</u>
	58,045	44,56
Deposits with the Receiver General for Canada	43,976	33,97
Canada bonds at amortized cost (par value \$6,300,000; market value \$5,936,000)	6,291	6,28
Notes receivable in respect of export transactions under Section 29 of the Act (See Note 2)	333,585	262,77
Notes receivable in respect of export transactions under Section 31 of the Act (See Note 3)	10,134	
Premiums receivable	—	38
Office furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation	157	17
	<u>\$452,188</u>	<u>\$348,17</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

Certified correct: A. E. BOWLING, *Comptroller*

Approved: H. T. AITKEN, *President*



Liabilities

	1971	1970
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Current:		
Accounts payable	\$ 116	\$ 176
Policyholders' premium deposits	208	163
Due to Canada (See Note 10)	228	3,366
Loans from Canada:		
Principal repayable within one year	\$ 36,769	26,470
Interest accrued	5,140	3,873
	<u>41,909</u>	<u>30,343</u>
	42,461	34,048
Deferred premiums	3,533	3,628
Long-term loans from Canada (See Note 6)	335,755	264,543
Advances from Canada in respect of Section 31 of the Act	10,134	—
Capital:		
Capital stock:		
Authorized and subscribed—750,000 shares of \$100 each		
Issued 200,000 shares fully paid	20,000	15,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	20,000	15,000
Underwriting reserve—provision for losses on insurance contracts under Section 24 of the Act (See Note 1)	6,000	6,000
Reserve for losses under Section 29 of the Act	3,011	1,620
Retained earnings (Exhibit A)	11,294	8,281
	<u>60,305</u>	<u>45,901</u>
	<u>\$452,188</u>	<u>\$348,120</u>

I have examined the above Balance Sheet and the related Statement of Operations and have reported thereon under date of March 6th, 1972, to the Minister of Industry, Trade and Commerce.

A. M. Henderson
Auditor General of Canada

**Statement
of Operations**
for the year ended
December 31, 1971

(comparative figures
at December 31, 1970)

1971 1970
(thousands of dollars)

Income

Export Credits Insurance:

Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own account	\$ 1,726		\$ 1,379
Premiums and guarantee fees earned on risks insured on Government account	498		447
		\$ 2,224	1,826

Foreign Investment Insurance:

Premiums and fees earned on risks insured on Government account		32	3
---	--	----	---

Long-term Export Financing:

Interest and fees earned in respect of agreements written on the Corporation's own account	20,980		15,970
Less: Interest on loans	17,929		14,264
		3,051	1,706
Interest earned in respect of agreements written on Government account	350		—
Less: Interest on advances from Canada	337		—
		13	—
		5,320	3,538

Expense

Staffing	1,705		1,302
General administration	284		220
Accommodation and occupancy improvements	266		372
Travel and public relations	155		123
		2,410	2,017
Operating Income		2,910	1,518

Other Income

Interest on investments		3,542	3,164
		6,452	4,682

Special Items

Policyholders' claims			
Payments	\$3,274		610
Recoveries	1,286		907
Net payments (recoveries)	1,988		(297)
Canada's share of earnings (See Note 10)	60		150
Foreign exchange loss	—		42
		2,048	(109)

Net Income transferred to Retained Earnings

\$ 4,404 \$ 4,787

Exhibit A
Statement of Retained Earnings
for the year ended December 31, 1971

(with comparative figures at December 31, 1970)

Balance as at January 1	
Net income for the year	
Transferred to Reserve for losses under Section 29 of the Act	
Balance as at December 31	

1971	1970
<i>(thousands of dollars)</i>	
\$ 8,281	\$ 4,805
4,404	4,787
12,685	9,592
1,391	1,311
\$ 11,294	\$ 8,281

Exhibit B
Statement of Source and Application of Funds
for the year ended December 31, 1971

(with comparative figures at December 31, 1970)

Working Capital January 1

Source of Funds:

Net income for the year	\$4,404
Net charge to income not including cash outlays	36

	\$ 4,440	
Advances from Canada under Section 31 of the Act	10,134	
Loans from Canada	110,017	
Reduction in non-current notes receivable (including exchange)	38,591	
Issue of capital stock	10,000	
Increase in deferred premiums and guarantee fees	303	
	173,485	

Application of Funds:

Purchase of notes receivable under Section 31 of the Act	10,134	
Purchase of notes receivable under Section 29 of the Act	109,404	
Reduction in non-current loans (including exchange)	38,805	
Increase in deposits with the Receiver General for Canada	10,000	
Purchase of Canada Bonds	—	
Purchase of office furniture and equipment	74	
	168,417	

Net increase in Working Capital

Working Capital December 31

1971	1970
<i>(thousands of dollars)</i>	
\$ 10,516	\$ 8,774
	4,787
	27
	4,814
	—
	65,029
	25,599
	10,000
	1,473
	106,915
	—
	70,714
	23,372
	10,000
	998
	89
	105,173
5,068	1,742
\$ 15,584	\$ 10,516

Notes to
Financial Statements

1. The authority to enter into contracts of export credits insurance under Sections 24 and 26 of the Export Development Act is limited to \$500 million outstanding at any one time. As at December 31, 1971, the liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and any guarantees given in connection therewith and outstanding amounted to \$295,529,000.

2. The authority to guarantee and lend on the security of instruments under Sections 29 and 30 of the Export Development Act is limited to \$850 million outstanding at any one time. As at December 31, 1971, the Corporation had undertaken undisbursed authorizations aggregating \$262,539,000. The uncommitted authority to guarantee and lend on the security of instruments as at December 31, 1971, amounted to \$212,769,000. The aggregate of outstanding notes receivable as at December 31, 1971, under Section 29 amounted to \$374,692,000. A maturity summary of debt principal is as follows:

Overdue	
December 31, 1971	\$ 2,418,000
Due in 1972	38,689,000
Due in 1973	45,505,000
Due 1974-1976	134,807,000
Due 1977-1981	126,149,000
Due 1982-1985	27,124,000
	<u>\$374,692,000</u>

3. The authority to guarantee and lend on the security of instruments under Sections 31 and 32 of the Export Development Act is limited to \$450 million outstanding at any one time. As at December 31, 1971, the Corporation had undertaken undisbursed authorizations aggregating \$93,866,000. The uncommitted authority to guarantee and lend on the security of instruments as at December 31, 1971, amounted to \$346 million.

4. The liability of the Corporation under contracts of export credits insurance entered into and guarantees issued under Sections 27 and 28 of the Export Development Act (which provide that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$500 million are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1971, amounted to \$306,884,000.

5. The liability of the Corporation under contracts of foreign investment insurance entered into under Sections 34 and 37 of the Export Development Act (which provide that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$150 million are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1971, amounted to \$3,061,000.

6. Long-term loans from Canada are represented by serial obligations bearing interest at rates ranging from 4½% to 7%. Instalments are due as follows:

Due in 1973	\$ 38,720,000
Due 1974-1976	111,452,000
Due 1977-1981	139,008,000
Due 1982-1985	46,575,000
	<u>\$335,755,000</u>

7. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1971, amounted to \$463,000. Other claims paid from which future recoveries might be made as at December 31, 1971, amounted to \$3,323,000.

8. United States dollar accounts have been translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rate prevailing at December 31, 1971; income and expense at the average exchange rates in effect during the year.

9. Expense for the year included depreciation in the amount of \$39,000 remuneration of directors as directors of the Corporation amounted to \$9,100 which was paid to the four directors not selected from among persons employed in the public service of Canada; the five officers of the Corporation were paid \$132,000. There were twelve directors in 1971 of whom one is also an officer of the Corporation.

10. Canada's share of earnings represents the excess of revenue over expense in connection with transactions entered into under Sections 27, 31 and 34 of the Export Development Act, which Sections cover programmes carried out on the Government's behalf.



**Report of the
Auditor General
to the Minister of Industry,
Trade and Commerce**

Ottawa, March 6, 1972

The Honourable Jean-Luc Pepin,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1971. My examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances.

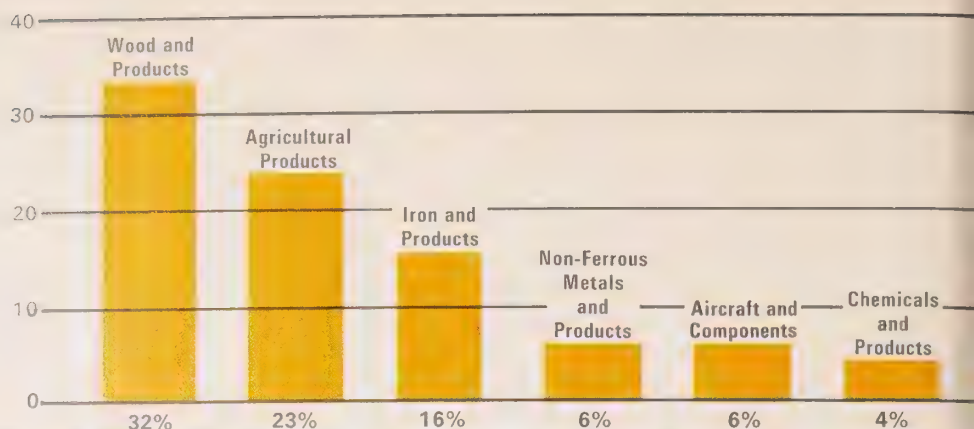
In compliance with the requirements of section 77 of the Financial Administration Act I report that, in my opinion:

- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
 - (i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding period and are in agreement with the books of account,
 - (ii) in the case of the balance sheet give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and
 - (iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year, and
- (c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,

A. M. Henderson
Auditor General of Canada

Principal Commodities Insured in 1971



Analysis of Commodities Insured in 1971

COMMODITY	AMOUNT ('000)	COMMODITY	AMOUNT ('000)
LIVE ANIMALS		FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	
*Livestock	\$ 2,776	Leather	\$ 2,88
Other animals	668	Steel products	41,13
*(including \$906 under Section 27 of the Act)	<u>\$ 3,444</u>	Wood pulp	56,84
		Wood and wood products	25,41
FOOD, FEED, BEVERAGES, TOBACCO		Newsprint	53,18
*Wheat	\$ 82,145	Paper and products	19,31
Flour	3,268	Chemicals	8,66
Malt	5,017	Chemical products	6,38
Milk and Products	5,758	Aluminum and products	31
Fish	817	Copper and products	4,92
Alcoholic beverages	24	Other non-ferrous metals	7,54
Other food and agricultural products	6,650	Asbestos products	20
*(all under Section 27 of the Act)	<u>\$103,679</u>	Refractory products	3,13
		Other non-metallic minerals	
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE		Fabrics—	
Furs, dressed and undressed	\$ 1,001	woven and other	9,10
Hides and skins	1,186	Other fabricated materials, inedible	14,22
Other crude animal products	7		<u>\$253,29</u>
Fibres, textiles and products	1,099	END PRODUCTS, INEDIBLE	
Seeds	1,377	Automobiles and parts	\$ 3,42
Other crude materials, inedible	5,051	Farm machinery	4,48
	<u>\$ 9,721</u>	Industrial machinery	23,93
		Measuring equipment	1,99
		Communications and related equipment	5,42
		Other electrical equipment	7,10
		Personal and household goods	10,52
		Pharmaceuticals	3,00
		*Aircraft and components	28,42
		Other end products	20,12
		Services	2,80
		*(including \$6,362 under Section 27 of the Act)	<u>\$111,27</u>
			<u>\$481,47</u>



Analysis by Countries of actual risks underwritten during 1971

Underwritten under Section 24 of the Export Development Act
Underwritten under Section 27 of the Export Development Act

North America	15%
	('000)
United States	\$ 59,031
Mexico	11,108
Guatemala & Miquelon	348
	\$ 70,487

Central America/Caribbean	9%
	('000)
Belize	\$ 6,406
Costa Rica & Tobago	5,645
El Salvador	3,974
Honduras	*2,774
Puerto Rico	2,614
Guatemala	2,525
Nicaragua	2,504
British West Indies	2,446
Trinidad	2,153
Jamaica	**2,123
Paraguay	1,574
Guatemala	1,525
Paraguay	1,489
Guatemala	1,336
Dominican Republic	648
Honduras	574
Netherlands Antilles	561
French West Indies	225
British Honduras	106
Other Countries	56
	\$ 41,258

*including \$ 907 under Sect. 27
**including \$2,059 under Sect. 27

South America	21%
	('000)
Brazil	* \$ 48,813
Argentina	** 22,525
Chile	10,620
Colombia	5,622
Ecuador	4,538
Venezuela	3,052
Peru	1,365
Uruguay	1,040
Paraguay	811
Bolivia	454
Guatemala	223
Other Countries	4
	\$ 98,967

*including \$32,825 under Sect. 27
**including \$15,676 under Sect. 27

\$391,999,000
\$89,413,000
\$481,412,000

Europe
United Kingdom
German Fed. Rep.
France
Italy

30%
('000)

Switzerland
Belgium
Netherlands
Spain
Sweden
Norway

('000)

Denmark
Yugoslavia
Ireland
Austria
Greece
Portugal
Finland
Turkey
Poland
Czechoslovakia
Rumania
U.S.S.R.
Other Countries

('000)

3,235
2,528
2,182
2,165
1,655
1,094
1,052
493
416
226
112
149

\$144,671

Far East 10% ('000)

Philippines
Japan
India
Hong Kong
Korea (South)
Singapore
Malaysia
Thailand
Taiwan
Nepal
Other Countries

\$ 49,344

*including \$16,794 under Sect. 27

Middle East 5% ('000)

Syria
Israel
Iran
Lebanon
Kuwait
Saudi Arabia
Iraq
Other Countries

\$ 25,491

*including \$21,152 under Sect. 27

Oceania 6% ('000)

Australia
New Zealand
Other Countries

\$ 31,476

Africa

South Africa
Algeria
Kenya
Nigeria
Tunisia
Zambia
Liberia

4%

('000)

Portuguese Africa
Libya
Togo
Ghana
Gabon
Ivory Coast
Other Countries

('000)

316
210
204
127
111
107
366

\$ 19,718



FINANCING AGREEMENTS SIGNED FROM JANUARY 1, 1971 TO DECEMBER 31, 1971

UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and borrower	Products Financed	Exporter	Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing
ARGENTINA Ceflosa Argentina S.A.	Pulp Mill Equipment and Consulting and Supervisory Engineering Services	H.A. Simons (International) Ltd.	Sept. 22, 1971	21 s.a. from May 1/74	\$ 12,800,000
AUSTRALIA Hamsterley Iron Pty. Limited	Railway Hopper Cars	National Steel Car Corporation, Limited	Feb. 26, 1971	19 s.a. from Oct. 15/73	10,355,916
BAHAMAS Bahamas Telecommunications Corporation	Telecommunications Equipment	Northern Electric Company Limited	April 26, 1971	20 s.a. from Dec. 31/72	4,800,000
CAMEROON La République Fédérale du Cameroun	2 On C4 Caribou Aircraft	The de Havilland Aircraft of Canada Ltd.	June 2, 1971	16 s.a. from Dec. 31/71	2,750,000
DOMINICAN REPUBLIC Compañia Dominicana de Telefonos C. por A.	Telecommunications Equipment	Automatic Electric (Canada) Limited	March 25, 1971	21 s.a. from Mar. 1/73	9,225,000
FRANCE Union de Transports Aériens	DC-10 Digital Flight Simulator and Associated Items	CAE Electronics Limited	July 26, 1971	11 s.a. from June 30/73	2,705,906
Compagnie Maritime des Chargeurs Réunis	Six 15,600 DWT Container Vessels	Marine Industries Limited	Sept. 10, 1971	18 s.a. 6 mos. from delivery	43,000,000
Secrete Navale Chargeurs Delmas-Vieljeux	Six 15,600 DWT Container Vessels	Marine Industries Limited	Sept. 10, 1971	18 s.a. 6 mos. from delivery	43,000,000
GREECE Varuna Shipping Agency Limited (Piraeus)	One 79,500 DWT Tanker Hull #876	Davie Shipbuilding Limited	March 17, 1971	16 s.a. from May 1/73	14,500,000
Varuna Shipping Agency Limited (Piraeus)	One 79,500 DWT Tanker Hull #877	Davie Shipbuilding Limited	March 17, 1971	16 s.a. from Feb. 1/74	14,500,000
Varuna Shipping Agency Limited (Piraeus)	One 79,500 DWT Tanker Hull #878	Davie Shipbuilding Limited	March 17, 1971	16 s.a. from May 1/74	14,500,000
Organization of Telecommunications of Greece Ltd.	Telecommunications Equipment	Northern Electric Company Limited	June 29, 1971	21 s.a. from June 30/73	3,600,000
INDIA The President of India	Candu Nuclear Reactor (Addition to agreement dated February 28, 1967)	Montreal Engineering Company Limited and Atomic Energy of Canada Limited	May 5, 1971	25 s.a. from Feb. 1/75	1,500,000
IRAN The Imperial Government of Iran	Telecommunications Equipment and Services	Lankort Electric Co. of Canada Ltd.	July 16, 1971	20 s.a. from Aug. 31/72 and 20 s.a. from June 30/73	6,329,353
JAMAICA The Government of Jamaica	6 1050/950 H.P. Locomotives	MLW-Worthington Limited	March 30, 1971	19 s.a. from Jan. 5/72	1,286,206

Export Development Corporation

UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and borrower	Products Financed	Exporter	Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing
KOREA The Government of the Republic of Korea	Microwave System	Collins Radio Company of Canada Limited	Jan. 18, 1971	22 s.a. from Jan. 2/73	\$ 5,730,000
MOROCCO La Société d'Exploitation des Mines du Rif	Iron Ore Mining, Concentrating and Pelletizing Equipment and Services	Wright Engineers Ltd., Canadian General Electric Company Limited, Dominion Engineering Company Limited	Dec. 17, 1971	20 s.a. from Mar. 31/73	1,000,000
NEW ZEALAND Air New Zealand Limited	DC-10-30 Digital Flight Simulator and Visual Attachments	CAE Electronics Limited	April 20, 1971	14 s.a. from Jan. 15/73	3,350,000
Tasman Pulp and Paper Company Ltd.	Pulp and Paper Mill	H. A. Simons (International) Ltd.	Aug. 25, 1971	16 s.a. from June 30/74	10,300,000
SPAIN The Government of Spain	2 CL-215 Water Bomber Aircraft	Canadair Limited	Feb. 2, 1971	14 s.a. from Oct. 1/71	2,225,000
Ferzas Electricas del Noroeste S.A.	Steam Generating Equipment	Combustion Engineering-Superheater Ltd.	June 17, 1971	20 s.a. from May 31/75	3,516,000
SWITZERLAND Swiss Air Transport Co. Ltd.	DC-10-30 Digital Flight Simulator	CAE Electronics Limited	Jan. 22, 1971	10 s.a. from June 30/73	15,110,000
TURKEY The Government of the Republic of Turkey	Road Graders (addition to agreement dated June 11/70)	Dominion Road Machinery Co. Ltd.	June 30, 1971	17 s.a. from May 15/72	1,000,000
UNITED KINGDOM Bennett Steamship Company Limited	One 20,000 DWT Dry Cargo Vessel Hull #55	Port Weller Dry Docks Ltd.	March 17, 1971	16 s.a. from Mar. 14/73	10,000,000
Bennett Steamship Company Limited	One 20,000 DWT Dry Cargo Vessel Hull #55	Port Weller Dry Docks Ltd.	March 17, 1971	16 s.a. from Jan. 17/74	12,000,000
YUGOSLAVIA Zeljeznicka Transportno Proizvodac	Lease of 20 Locomotives	MLW-Industries Ltd.	July 19, 1971	20 s.a. from Jan. 1/72	2,100,000

UNDER SECTION 31 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

Country and borrower	Products Financed	Exporter	Date of Contract	Repayment Terms	*Amount of Financing
IRAN The Imperial Government of Iran	Various	Various Canadian Suppliers	March 1, 1971	16 s.a. from Sept. 1/73	10,000,000

*United States dollars have been translated to Canadian dollars at an exchange rate of 1.0021875

Analysis by Country of Financing Agreements Signed from 1961 to 1971

UNDER SECTION 29 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

(Millions of Canadian Dollars)

COUNTRY	TOTAL SIGNED FINANCING AGREEMENTS	NOTES PURCHASED	NOTES REPAID	NOTES RECEIVABLE	UNDISBURSED FINANCING
Arab Republic of Egypt	\$ 3.80	\$ 3.80	\$ 1.12	\$ 2.68	\$ —
Argentina	38.16	19.67	16.28	3.39	18.49
Australia	10.35	10.35	—	10.35	—
Bahamas	7.80	7.00	0.76	6.24	0.80
Bolivia	2.50	2.50	0.10	2.40	—
Brazil	13.17	12.92	9.80	3.12	0.25
Cameroon	2.25	2.21	0.14	2.07	0.04
Ceylon	10.80	8.77	5.35	3.42	2.03
Chile	24.68	24.48	12.27	12.21	0.20
Colombia	0.75	0.75	0.26	0.49	—
Dominican Republic	13.73	5.60	0.21	5.39	8.13
France	88.71	1.53	—	1.53	87.18
Greece	64.14	31.12	1.25	29.87	33.02
India	121.59	102.12	7.62	94.50	19.47
Iran	8.17	6.29	—	6.29	1.88
Israel	17.21	9.86	1.37	8.49	7.35
Jamaica	9.30	9.20	0.38	8.82	0.10
Korea	5.79	1.90	—	1.90	3.89
Liberia	1.39	1.39	0.61	0.78	—
Malaysia	7.68	7.66	2.40	5.26	0.02
Mexico	117.01	102.51	72.91	29.60	14.50
Morocco	1.75	—	—	—	1.75
Netherlands	2.51	1.79	—	1.79	0.72
New Zealand	14.44	3.53	0.31	3.22	10.91
Pakistan	52.21	50.74	6.14	44.60	1.47
Peru	5.80	3.25	0.13	3.12	2.55
Philippines	41.81	41.20	8.77	32.43	0.61
Rumania	2.08	1.94	—	1.94	0.14
Singapore	2.70	2.65	0.63	2.02	0.05
Spain	5.75	2.24	0.16	2.08	3.51
Switzerland	1.91	—	—	—	1.91
Taiwan	5.00	3.85	3.34	0.51	1.15
Turkey	26.57	22.38	—	22.38	4.19
United Kingdom	33.90	7.36	—	7.36	26.54
U.S.S.R.	5.35	3.50	—	3.50	1.85
Yugoslavia	18.78	10.94	—	10.94	7.84
Totals	\$789.54	\$527.00	\$152.31	\$374.69	\$262.54

UNDER SECTION 31 OF THE EXPORT DEVELOPMENT ACT

(Millions of Canadian Dollars)

Iran	\$ 100.00	\$ 6.25	\$ —	\$ 6.25	\$ 93.75
Pakistan	4.00	3.88	—	3.88	0.12
Totals	\$104.00	\$ 10.13	\$ —	\$ 10.13	\$ 93.87

Cumulative Loans and Disbursements Made During the Five Year Period Ended December 31, 1971
 Under Sections 29 and 31 of the Act *



by Export Credits Insurance Corporation for the period January 1, 1967 to September 30, 1969.



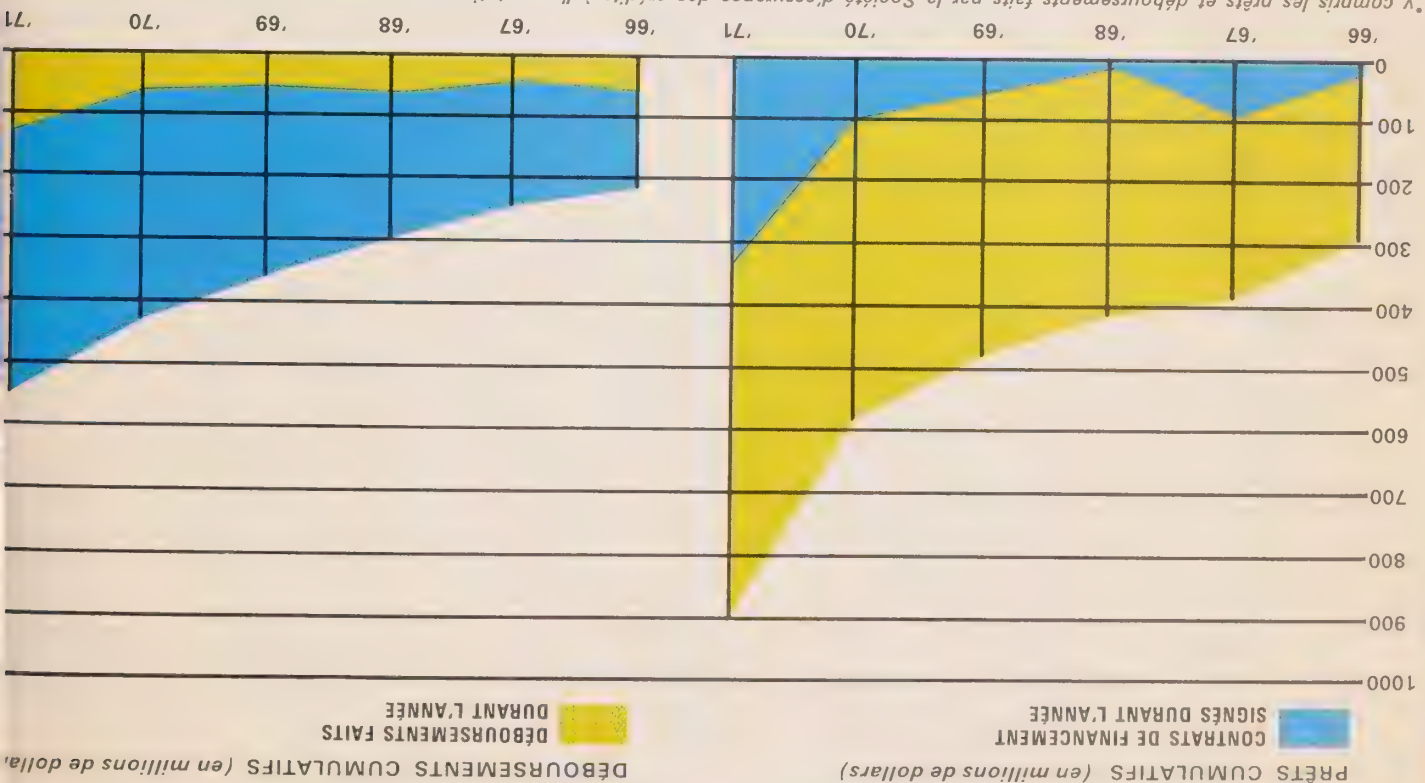
sale of Canadian services and equipment for expansion
 in New Zealand. The EDC financing covered 90% of the



La SFE a fait un prêt de \$10,300,000 pour couvrir la vente de services et d'équipement canadiens en vue de l'agrandissement d'une usine de papier kraft et de papier-journal, en Nouvelle-Zélande. Le financement de la SFE a couvert 90% de la valeur des exportations impliquées dans cette vente.



Y compris les prêts et déboursements faits par la Société d'assurance des crédits à l'exportation pour la période du 1er janvier 1967 au 30 septembre 1969.



Prêts et déboursements cumulatifs faits au cours de la période de cinq ans terminée le 31 décembre 1971 en vertu des articles 29 et 31 de la loi.

Répartition par pays des accords de financement conclus

EN VERTU DE L'ARTICLE 29 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS DE 1961 A 1971.

(en millions de dollars canadiens)

PAYS	TOTAL DES ACCORDS DE FINANCEMENT	EFFETS ACHETÉS	EFFETS REMBOURSÉS	EFFETS À RECEVOIR	FONDS NON DÉBOUSÉS
Argentine	\$ 38.16	\$ 19.67	\$ 16.28	\$ 3.10	\$ 18.49
Australie	10.35	10.35	—	—	—
Bahamas	7.80	7.00	0.78	—	—
Bolivie	2.50	2.50	0.10	—	—
Brésil	13.17	12.92	9.80	—	—
Cameroon	2.25	2.21	0.14	—	—
Ceylan	10.80	8.77	5.38	—	—
Chili	24.68	24.48	12.37	—	—
Colombie	0.75	0.75	0.26	—	—
Corée	5.79	1.90	—	—	—
Espagne	5.75	2.24	0.16	—	—
France	88.71	1.53	—	—	—
Grèce	64.14	31.12	1.25	—	—
Inde	121.59	102.12	7.52	—	—
Iran	8.17	6.29	—	—	—
Israël	17.21	9.86	1.97	—	—
Jamaïque	9.30	9.20	0.28	—	—
Libéria	1.39	1.39	0.51	—	—
Malaisie	7.68	7.66	2.46	—	—
Maroc	1.75	—	—	—	—
Mexique	117.01	102.51	72.91	—	—
Nouvelle-Zélande	14.44	3.53	0.31	—	—
Pakistan	52.21	50.74	6.14	—	—
Pays-Bas	2.51	1.79	—	—	—
Pérou	5.80	3.25	0.13	—	—
Philippines	41.81	41.20	8.77	—	—
République arabe d'Egypte	3.80	3.80	1.12	—	—
République dominicaine	13.73	5.60	0.21	—	—
Roumanie	2.08	1.94	—	—	—
Royaume Uni	33.50	7.36	—	—	—
Singapour	2.70	2.65	0.63	—	—
Suisse	1.91	—	—	—	—
Taiwan	5.00	3.85	3.34	—	—
Turquie	26.57	22.38	—	—	—
U.R.S.S.	5.35	3.50	—	—	—
Yugoslavie	18.78	10.94	—	—	—
Totaux	\$789.54	\$527.00	\$152.31	\$374.69	\$374.69

EN VERTU DE L'ARTICLE 31 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

(en millions de dollars canadiens)

Iran	\$100.00	\$ 6.25	\$ —	\$ 6.25	\$ —
Pakistan	4.00	3.88	—	3.88	—
Totaux	\$104.00	\$ 10.13	\$ —	\$ 10.13	\$ —



\$340,034,634

100,000,000

* les devises des E.U. ont été converties en devises canadiennes au taux de 1,0021875.

IRAN

EN VERTU DE L'ARTICLE 31 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

240,034,634

7,575,025

225,255

1,904,156

10,200,000

10,200,000

9,225,000

10,300,000

3,385,891

1,750,000

1,288,206

\$ 6,329,553

Pays et **emprunteur** **Produits** **financés** **Exportateur** **Date du** **contrat** **Modalités de** **remboursement** ***Montant d** **financemen**

YUGOSLAVIE

Gouvernement de la République de Turquie

Niveleuses (adjonction à un contrat précédent)

Dominion Road Machinery Co. Ltd.

19 juillet 1971

20 a.s. du 1er juin 1972

Swiss Air Transports Limited

Simulateur de vol numérique DC-10-30

CAE Electronics Limited

22 janvier 1971

10 a.s. du 30 juin 1973

Burnett Steamship Co. Ltd.

Cargo de 20,000 tonnes

Port Weller Dry Docks Ltd.

17 mars 1971

16 a.s. du 17 janvier 1974

Burnett Steamship Co. Ltd.

Cargo de 20,000 tonnes

Port Weller Dry Docks Ltd.

17 mars 1971

16 a.s. du 14 mars 1974

ROYAUME-UNI

Compania dominicana de telefono C. por A.

Equipement de télé-communications

Automatic Electric (Canada)—Limited

25 mars 1971

21 a.s. du 1er mars 1973

Tasman Pulp and Paper Company Ltd.

Usine de pâtes et de papier

H. A. Simons (International) Limited

25 août 1971

16 a.s. du 30 juin 1974

Air New Zealand Limited

Simulateur de vol numérique DC-10-30 et équipement pour le vol à vue

CAE Electronics Limited

20 avril 1971

14 a.s. du 15 janvier 1973

NOUVELLE-ZÉLANDE

Société d'exploitation des mines du Rif

Equipement et services d'extraction, de concentration et de pelletisation de minerais de fer

Wright Engineers Limited Canadian General Electric Company Limited. Dominion Engineering Company Limited

17 déc. 1971

20 a.s. du 31 mars 1973

MAROC

Gouvernement de la Jamaïque

6 locomotives 1050/950 H.P.

MLW-Worthington Limited

30 mars 1971

19 a.s. du 5 janvier 1972

JAMAÏQUE

Gouvernement impérial de l'Iran

Equipement de télécom-munications et services

Lenkurt Electric Co. Canada Ltd.

16 juil. 1971

20 a.s. 31 août 1971 et 20 a.s. 30 juin 1973

IRAN

EN VERTU DE L'ARTICLE 29 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS DU 1er JANVIER AL 31 DÉCEMBRE 1971

Répartition, par pays, des risques souscrits en 1971

Souscrits en vertu de l'article 24 de la Loi sur l'expansion des exportations

Souscrits en vertu de l'article 27 de la Loi sur l'expansion des exportations

15% Amérique du Nord

\$ 59,031

11,108

348

\$ 70,487

9% Amérique Centrale

\$ 6,406

3,974

2,774

2,614

2,525

2,504

2,146

2,153

2,173

1,574

1,525

1,489

1,336

648

574

567

225

56

\$ 41,758

21% Amérique du Sud

\$ 48,813

22,625

10,620

6,522

4,538

3,052

1,365

1,040

811

454

223

\$ 98,967

Y compris \$32,825 en vertu de l'article 27

Y compris \$15,676 en vertu de l'article 27

Société pour l'expansion des exportations

\$391,999,000

\$89,413,000

\$481,412,000

Europe

Royaume Uni

Allemagne occidentale

Italie

30%

\$ 42,095

22,490

16,024

14,008

Suisse

Belgique

Pays-Bas

Espagne

Norvège

(000)

8,274

3,302

3,844

4,262

4,262

2,187

2,532

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

1,052

TAT DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS EN VERTU DE L'ARTICLE 29 DE LA LOI SUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS DU 1^{er} JANVIER AU 1^{er} DÉCEMBRE 1971

Pays et emprunteur	Produits financés	Exportateur	Date du contrat	Modalités de remboursement	* Montant du financement
-----------------------	----------------------	-------------	--------------------	-------------------------------	-----------------------------

ARGENTINE Industria Argentina S.A.	Équipement d'une usine de pâtes, et services d'experts, de direction et d'ingénieurs	H. A. Simons (International) Limited	22 sept. 1971	21 a.s. du 1 ^{er} mai 1974	\$ 12,000,000
---------------------------------------	--	---	---------------	-------------------------------------	---------------

AUSTRALIE Commonwealth Iron Pty Ltd	Wagons-trémières	National Steel Car Corporation Limited	26 février 1971	19 a.s. du 15 octobre 1973	10,355,916
--	------------------	---	-----------------	----------------------------	------------

BAHAMAS Bahamas Telecommunications Corporation	Équipement de télé- communications	Northern Electric Company Limited	26 avril 1971	20 a.s. du 31 déc. 1972	4,000,000
--	---------------------------------------	--------------------------------------	---------------	-------------------------	-----------

CAMEROUN République fédérale du Cameroun	2 avions caribou DCH-4A	The de Havilland Aircraft of Canada Ltd.	2 juin 1971	16 a.s. du 31 déc. 1971	2,250,000
--	-------------------------	---	-------------	-------------------------	-----------

CORÉE Gouvernement de la République de Corée	Système de micro-ondes	Collins Radio Company of Canada Limited	18 janvier 1971	22 a.s. du 2 janvier 1973	5,794,000
--	------------------------	--	-----------------	---------------------------	-----------

ESPAGNE Gouvernement espagnol	2 avions citernes 2 CL-215	Canadair Limited	2 février 1971	14 a.s. du 1 ^{er} octobre 1971	2,237,926
	Générateur à vapeur	Combustion Engineering Superheater Ltd.	17 juin 1971	20 a.s. du 31 mai 1975	3,510,000

FRANCE Compagnie maritime des Chargers réunis	6 navires porte-conteneurs de 15,600 tonnes	Marine Industries Limited	10 sept. 1971	18 a.s. six mois après livraison	43,000,000
	6 navires porte-conteneurs de 15,600 tonnes	Marine Industries Limited	10 sept. 1971	18 a.s. six mois après livraison	43,000,000

GRÈCE Varima Shipping Agency Limited, Le Pirée	Pétrolier de 79,500 tonnes	Davie Shipbuilding Limited	17 mars 1971	16 a.s. du 1 ^{er} mai 1973	14,500,000
	Pétrolier de 79,500 tonnes	Davie Shipbuilding Limited	17 mars 1971	16 a.s. du 1 ^{er} février 1974	14,500,000
	Pétrolier de 79,500 tonnes	Davie Shipbuilding Limited	17 mars 1971	16 a.s. du 1 ^{er} mai 1974	14,500,000

INDE Organization of Telecom- unications of Greece Ltd.	Équipement de télé- communications	Northern Electric Company Limited	29 juin 1971	21 a.s. du 30 juin 1973	3,800,000
	Réacteur nucléaire Candu (Adjonction à un contrat précédent)	Montreal Engineering Company Limited et Energie Atomique du Canada Limited	5 mai 1971	25 a.s. du 1 ^{er} fév. 1975	1,500,000

Principaux produits assurés en 1971

assurés en 1971

Analyse des produits assurés au cours de 1971

PRODUITS MONTANT ('000)

PRODUITS MONTANT ('000)

MONTANT ('000)

ANIMAUX VIVANTS

* Bétail \$ 2,776
Autres animaux 668
* (y compris \$906 en vertu de l'article 27 de la Loi) \$ 3,444

BOISSONS, TABACS

* Blé \$ 82,145
Farine 3,268
Malt 5,017
Lait et produits laitiers 5,758
Poisson 817
Boissons alcooliques 24
Autres produits alimentaires 6,650
* (le tout en vertu de l'article 27 de la Loi) \$103,679

MATIÈRES BRUTES NON COMESTIBLES

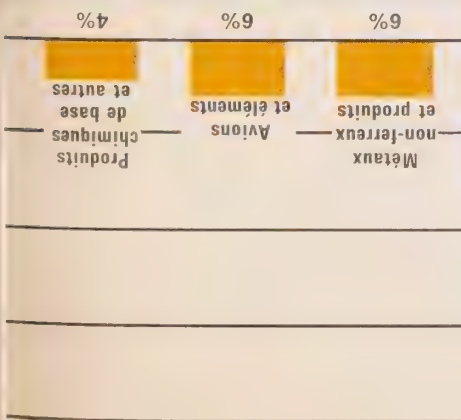
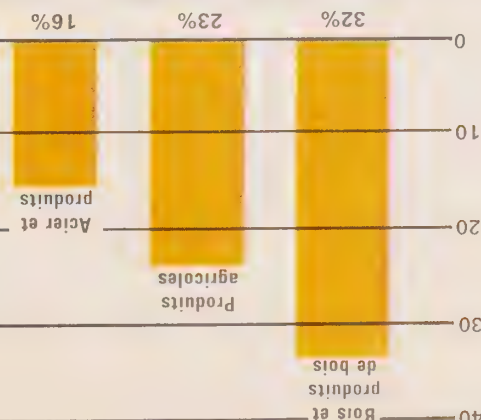
Fourrures apprêtées et non-apprêtées \$ 1,001
Cuir et peaux 1,186
Autres produits bruts d'origine animale 7
Fibres textiles et produits 1,099
Graines 1,377
Autres matières brutes non comestibles 5,051
\$ 9,721

MATIÈRES TRAVAILLÉES NON COMESTIBLES

Cuir \$ 2,86
Produits d'acier 41,13
Pâte de bois 56,84
Bois et produits du bois 25,41
Papier-journal 53,18
Papier et produits du papier 19,31
Produits chimiques de base 8,66
Autres produits chimiques 6,35
Aluminium et produits dérivés 31
Cuivre et produits dérivés 4,92
Autres métaux non-ferreux 7,54
Produits de l'amiante 20
Produits réfractaires 3,13
Autres minerais non-métalliques 9,16
Autres matières fabriquées non comestibles 14,22
\$253,29

PRODUITS FINIS NON COMESTIBLES

Automobiles et pièces \$ 3,42
Machines agricoles 4,48
Machines industrielles 23,93
Appareils de mesure 1,99
Matériel de communication et équipement connexe 5,42
Autre matériel électrique 7,10
Effets personnels et de ménage 10,52
Produits pharmaceutiques 3,00
Avions et éléments 28,43
Autres produits finis non comestibles 20,12
Services 2,80
* (y compris \$6,362 en vertu de l'article 27 de la Loi) \$111,27
\$481,41



Ottawa, le 6 mars 1972.

L'honorable Jean-Luc Pepin,
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa,

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les livres de comptabilité et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971. Mon examen a comporté une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et autres pièces à l'appui que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances. Conformément aux exigences de l'article 77 de la Loi sur l'administration financière, je déclare qu'à mon avis,

a) la Société a tenu les livres de comptabilité appropriés;

b) les états financiers de la Société

(i) ont été préparés suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent et sont conformes aux livres de comptabilité;

(ii) donnent, dans le bilan, un aperçu exact et juste de l'état des affaires de la Société à la fin de l'exercice; et

(iii) donnent, dans l'état d'exploitation, un aperçu exact et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris les indemnités payées aux assurés) pour l'exercice;

c) les opérations de la Société, dont j'ai pris connaissance, ont été exécutées dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et les autres lois auxquelles la Société est assujettie.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma haute considération.

L'Auditeur général du Canada,
A. M. Henderson

1. Le droit de la Société de consentir des contrats d'assurance-crédit à l'exportation, en vertu des articles 24 et 26 de la Loi sur l'expansion des exportations, est limité en tout temps à \$500 millions. Au 31 décembre 1971, les obligations de la Société en ce qui concerne les contrats d'assurance à son compte et les cautionnements relatifs à ces contrats en vigueur à cette date s'élevaient à \$295,529,000.

2. Le droit de cautionner et de prêter contre le nantissement d'effets, en vertu des articles 29 et 30 de la Loi sur l'expansion des exportations, est limité en tout temps à \$850 millions. Au 31 décembre 1971, la Société avait accepté des engagements s'élevant à \$262,539,000. Le montant non utilisé en regard de ces cautionnements et prêts contre le nantissement d'effets s'élevait à \$212,769,000 au 31 décembre 1971. Le montant global des effets à recevoir en date du 31 décembre 1971 en vertu de l'article 29 s'établissait à \$374,692,000; ce montant se résumait ainsi, en termes de capital:

En souffrance au	
31 décembre 1971	\$ 2,418,000
Échéant en 1972	38,689,000
Échéant en 1973	45,505,000
Échéant de 1974 à 1976	134,807,000
Échéant de 1977 à 1981	126,149,000
Échéant de 1982 à 1985	27,124,000
	<u>\$374,692,000</u>

3. Le droit de cautionner et de prêter contre le nantissement d'effets, en vertu des articles 31 et 32 de la Loi sur l'expansion des exportations, est limité en tout temps à \$450 millions. Au 31 décembre 1971, la Société avait accepté des engagements s'élevant à \$93,866,000. Le montant non utilisé en regard de ces cautionnements et prêts contre le nantissement d'effets s'élevait à \$346 millions au 31 décembre 1971.

4. Les engagements de la Société aux termes des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et des cautionnements accordés en vertu des articles 27 et 28 de la Loi sur l'expansion des exportations (articles qui prévoient que toutes les sommes nécessaires à l'acquiescement des obligations de la Société en vertu de ces contrats sont payables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé jusqu'à concurrence de \$500 millions) s'élevaient à \$306,884,000 au 31 décembre 1971.

5. Les engagements de la Société en vertu des contrats d'assurance-investissements à l'étranger accordés en vertu des articles 34 et 37 de la Loi sur l'expansion des exportations (articles qui prévoient que toutes les sommes nécessaires à l'acquiescement des obligations de la Société en vertu de ces contrats sont payables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé jusqu'à concurrence de \$150 millions) s'élevaient à \$3,061,000 au 31 décembre 1971.

6. Les prêts à long terme consentis à la Canada consistent en des obligations remboursables par tranches et portant intérêt à des taux allant de 4 1/2% à 7%. Les versements viennent à échéance selon les termes suivants:

Échéant en 1973	\$ 38,720,000
Échéant de 1974 à 1976	111,452,000
Échéant de 1977 à 1981	139,008,000
Échéant de 1982 à 1985	46,575,000
	<u>\$335,755,000</u>

7. Les comptes à recevoir reportés découlant des sinistres réglés en raison des difficultés de transfert de devises s'évaluent, au 31 décembre 1971, à \$463,000. Les autres sinistres réglés pouvant faire l'objet de recouvrements ultérieurs s'évaluent, au 31 décembre 1971, à \$3,323,000.

9. Les dépenses de l'exercice comprennent un amortissement de \$39,000, à rémunération des administrateurs en qualité d'administrateurs de la Société s'élevée à \$9,100, somme qui a été versée aux quatre administrateurs choisis hors des cadres de la Fonction publique du Canada. Les cinq membres du Bureau de direction de la Société ont reçu globalement un traitement de \$132,000. La Société avait douze administrateurs en 1971, dont un était également membre du Bureau de direction de la Société.

10. L'excédent de revenu sur les dépenses engagées aux termes des articles 27, 31 et 34 de la Loi sur l'expansion des exportations qui régissent les programmes réalisés pour le compte du Gouvernement, représentée la part du Canada.

(y compris les chiffres correspondants au 31 décembre 1970)

Revenus		Assurance-crédit à l'exportation:	
1971	1972	1971	1972
13	13	13	13
1,3	1,3	1,3	1,3
2,224	2,224	2,224	2,224
498	498	498	498
des risques souscrits au compte du Gouvernement	des risques souscrits au compte du Gouvernement	des risques souscrits au compte du Gouvernement	des risques souscrits au compte du Gouvernement
Primes et honoraires de cautionnement à l'égard	Primes et honoraires de cautionnement à l'égard	Primes et honoraires de cautionnement à l'égard	Primes et honoraires de cautionnement à l'égard
des risques souscrits au compte de la Société	des risques souscrits au compte de la Société	des risques souscrits au compte de la Société	des risques souscrits au compte de la Société
1,726	1,726	1,726	1,726
32	32	32	32
Financement à long terme des exportations:	Financement à long terme des exportations:	Financement à long terme des exportations:	Financement à long terme des exportations:
Intérêts et honoraires découlant des accords	Intérêts et honoraires découlant des accords	Intérêts et honoraires découlant des accords	Intérêts et honoraires découlant des accords
conclus au compte de la Société	conclus au compte de la Société	conclus au compte de la Société	conclus au compte de la Société
20,980	20,980	20,980	20,980
Moins: Intérêts sur les prêts	Moins: Intérêts sur les prêts	Moins: Intérêts sur les prêts	Moins: Intérêts sur les prêts
17,929	17,929	17,929	17,929
Intérêts découlant des accords conclus au	Intérêts découlant des accords conclus au	Intérêts découlant des accords conclus au	Intérêts découlant des accords conclus au
compte du Gouvernement	compte du Gouvernement	compte du Gouvernement	compte du Gouvernement
350	350	350	350
Moins: Intérêts sur les prêts consentis	Moins: Intérêts sur les prêts consentis	Moins: Intérêts sur les prêts consentis	Moins: Intérêts sur les prêts consentis
par le Canada	par le Canada	par le Canada	par le Canada
337	337	337	337
13	13	13	13
5,320	5,320	5,320	5,320
Dépenses	Dépenses	Dépenses	Dépenses
Personnel	Personnel	Personnel	Personnel
Frais généraux d'administration	Frais généraux d'administration	Frais généraux d'administration	Frais généraux d'administration
284	284	284	284
Loyers et améliorations des locaux	Loyers et améliorations des locaux	Loyers et améliorations des locaux	Loyers et améliorations des locaux
266	266	266	266
Frais de voyage et relations extérieures	Frais de voyage et relations extérieures	Frais de voyage et relations extérieures	Frais de voyage et relations extérieures
155	155	155	155
Revenu d'exploitation	Revenu d'exploitation	Revenu d'exploitation	Revenu d'exploitation
Autre revenu	Autre revenu	Autre revenu	Autre revenu
Intérêts sur placements	Intérêts sur placements	Intérêts sur placements	Intérêts sur placements
3,542	3,542	3,542	3,542
Postes particuliers	Postes particuliers	Postes particuliers	Postes particuliers
Indemnités aux assurés:	Indemnités aux assurés:	Indemnités aux assurés:	Indemnités aux assurés:
Palements	Palements	Palements	Palements
Recouvrements	Recouvrements	Recouvrements	Recouvrements
1,286	1,286	1,286	1,286
Palements (recouvrements) nets	Palements (recouvrements) nets	Palements (recouvrements) nets	Palements (recouvrements) nets
1,988	1,988	1,988	1,988
Part du Canada dans les bénéfices (voir note 10)	Part du Canada dans les bénéfices (voir note 10)	Part du Canada dans les bénéfices (voir note 10)	Part du Canada dans les bénéfices (voir note 10)
60	60	60	60
Perte de change	Perte de change	Perte de change	Perte de change
2,048	2,048	2,048	2,048
Revenu net viré aux bénéfices non répartis	Revenu net viré aux bénéfices non répartis	Revenu net viré aux bénéfices non répartis	Revenu net viré aux bénéfices non répartis
4,404	4,404	4,404	4,404
13	13	13	13
(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)

Passif

Exigibilités:

Comptes à payer \$ 116 \$ 176

Primes versées en dépôt par les assurés 208 163

Montant à payer au Canada (voir note 10) 228 3,366

Prêts consentis par le Canada: \$ 36,769 26,470

Capital remboursable d'ici un an 5,140 3,873

41,909 30,343

42,461 34,048

3,533 3,628

335,755 264,543

Avances consenties par le Canada en vertu de l'article 31 de la Loi 10,134 —

Capital: Capital-actions

Autorisé et souscrit—

750,000 actions de \$100 chacune

200,000 actions émises et libérées 20,000 15,000

Surplus d'apport versé par le Ministre des Finances 20,000 15,000

Réserve pour sinistres sur contrats d'assurance

aux termes de l'article 24 de la Loi 6,000 6,000

(voir note 1) Réserve pour pertes aux termes de l'article

29 de la Loi 3,011 1,620

Bénéfices non répartis (annexe A) 11,294 8,281

60,305 45,901

\$452,188 \$348,120

J'ai examiné le bilan ci-dessus et l'état d'exploitation y afférent et j'en ai fait rapport en date du 6 mars, 1972 au ministre de l'Industrie et du Commerce.

L'Auditeur général du Canada

A. M. Henderson

**Bilan au
31 décembre 1971**
(y compris les chiffres correspondants
au 31 décembre 1970)

Actif		Actif disponible et réalisable:	
	1971		1970
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 3,197	\$ 7,688	3,601
Placements à court terme et intérêts courus	4,561	3,601	1,238
Primes et autres sommes à recevoir	423	1,238	27,028
Effets à recevoir:			
Échéant d'ici un an	\$ 38,689		5,000
Intérêts courus	6,576		4,599
Capital et intérêts en souffrance	4,599		
	49,864	32,028	
	58,045	44,568	
Dépôts chez le Receveur général du Canada	43,976	33,976	
Obligations du Canada au coût amorti (valeur nominale \$6,300,000; valeur du marché \$5,936,000)	6,291	6,287	
Effets à recevoir à l'égard d'opérations en vertu de l'article 29 de la Loi (voir note 2)	333,585	262,772	
Effets à recevoir à l'égard d'opérations en vertu de l'article 31 de la Loi (voir note 3)	10,134		
Primes à recevoir	—	398	
Mobilier et agencement de bureau, au coût moins l'amortissement accumulé	157	120	
	\$452,188	\$348,120	

Les notes qui suivent font partie intégrante des états financiers

Certifié conforme: A. E. BOWLING, Le Contrôleur

Approuvé: H. T. AITKEN, Le Président

des exportations canadiennes. Aussi, des collègues de l'Union de Berne venant d'Australie, d'Inde, des États-Unis et du Royaume-Uni ont rendu visite à la SEE au cours de l'année. De plus, il y a eu des séances d'études approfondies sur le système canadien de l'assurance-credit à l'exportation pour des visiteurs venus de la Thaïlande et de la Jamaïque qui ont pu profiter de l'expérience acquise par la SEE en ce domaine, avant de retourner dans leurs pays pour y établir des systèmes visant au même but. Des visites semblables de délégués d'autres pays sont déjà prévues pour 1972, et le rythme va sans doute s'accroître.

La SEE a des succursales régionales, à Montréal pour l'Est du Canada, à Toronto pour l'Ontario, et à Vancouver pour l'Ouest du Canada. Elle est également représentée au Winnipeg par les bureaux régionaux du ministère de l'Industrie et du Commerce. Au 31 décembre 1971, le personnel de la SEE comptait 146 membres.



près 4,500 personnes, venues de toutes les parties du monde ont visité cette Exposition qui se tient au Canada tous les deux ans.

La SEE est membre de l'Union d'Assurances des crédits internationaux (Union de Berne), une association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation. Le but principal de l'Union est de permettre une collaboration de tous ses membres, qui représentent les pays commerciaux les plus importants du monde, en vue du développement national de l'assurance-credit à l'exportation. Ses membres se communiquent les résultats obtenus en ce domaine et l'Union est une bourse d'échange de renseignements authentiques sur les termes de crédit en cours dans le commerce international. Deux fois par an, les pays membres se rencontrent pour étudier en détail les résultats de leurs opérations et discuter des perspectives économiques dans les divers pays importateurs.

Au cours de l'année, la SEE a dirigé cinq sessions d'information, au Siège social, pour divers officiels du gouvernement fédéral et de gouvernements provinciaux, s'occupant de la promotion des

la première fois en 1971, la SEE a participé à l'Exposition des équipements forestiers qui a eu lieu les 23 et 24 septembre à Ottawa. A peu près 4,500 personnes, venues de toutes les parties du monde ont visité cette Exposition qui se tient au Canada tous les deux ans.

La SEE a continué sa politique de tenir régulièrement des réunions du Conseil d'administration en des villes différentes du Canada et de faire coïncider ces réunions avec une semaine de manifestations avec participation des hommes d'affaires fédéral et provinciaux, et des représentants des universités et du monde de la finance. En 1971, ce sont les villes de Québec, de Calgary et d'Edmonton qui ont été visitées. Le but de ces semaines est de faire mieux connaître tout ce que la SEE peut offrir, et de permettre un échange mutuel d'idées et d'expériences rapportant aux besoins des exportateurs.

Pour la première fois en 1971, la SEE a participé à l'Exposition des équipements forestiers qui a eu lieu les 23 et 24 septembre à Ottawa. A peu

des délégués commerciaux du Gouvernement du Québec sont un exemple des nombreux groupes qui sont rencontrés avec les cadres de la SEE, au siège social, en vue de se renseigner davantage au sujet des services offerts par la SEE.

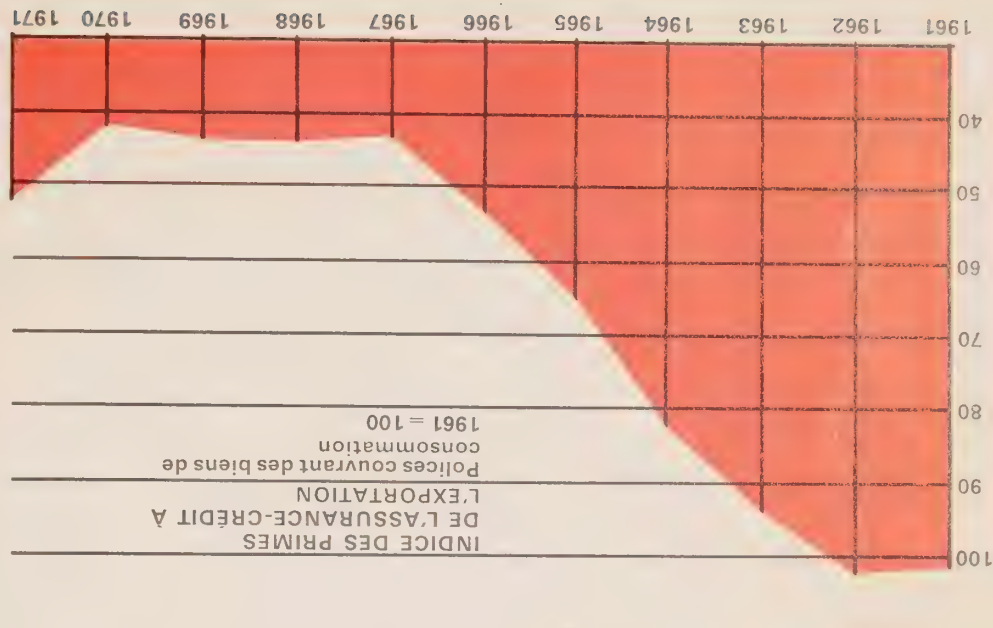
Pour l'exercice qui s'est terminé le 31 décembre 1971, le revenu d'exploitation de la SFE s'est élevé à \$2,910,000. Compte tenu du montant net des indemnités payées de \$1,988,000, c'est-à-dire, diminué des recouvrements obtenus, des intérêts sur les investissements atteignant \$3,542,000, et des articles spéciaux d'un total de \$60,000, l'exploitation de la SFE a abouti à un revenu net de \$4,404,000 pour l'année.

Le taux des primes demandées par la SFE pour ses polices d'assurance-crédit, est le plus bas qui soit compatible avec de saines pratiques d'assurance. On pourra voir sur le tableau des primes que les taux actuels sont en moyenne à peu près la moitié de ce qu'ils étaient il y a dix ans. Vu les services plus grands et la couverture

ture beaucoup plus large donnée tenant par la SFE, vu aussi la nécessité maintenir des réserves permettant d'être face aux demandes possibles d'indemnités, il est peu probable qu'il y ait de réductions notables du taux des primes.

Au 31 décembre 1971, la réserve présentée que 2% des engagements de la SFE en raison des polices d'assurance-crédit émises en vertu de l'article 29 de la Loi sur l'expansion des exportations, représentait 0.8% des exportations, impayées à cette même

Presque dès sa naissance la SFE a eu à faire face à des besoins financiers beaucoup plus importants que l'on ne s'y attendait. C'est pour cette raison, de même qu'en vue de simplifier certaines formalités financières, que la Loi sur l'expansion des exportations a été modifiée en mars 1971. Le capital de la SFE est monté de \$50,000,000 à \$100,000,000, c'est-à-dire que le capital autorisé est passé de \$25,000,000 à \$75,000,000, le surplus autorisé restant le même, soit \$25,000,000. L'amendement a aussi fait passer de \$800,000,000 à \$1,300,000,000 le montant du financement que la SFE peut fournir en vue de l'exportation de biens



Commissaire à Londres, M. J. H. Warren a dû abandonner la présidence du Conseil d'Administration le 1er octobre 1971, à l'expiration de son mandat. M. P. R. Sandwell Co., Ltd., Vancouver, est à la présidence du Conseil d'Administration le 1er octobre 1971, c'est-à-dire, le mandat de M. P. R. Sandwell Co., Ltd., Vancouver, est à l'expiration de son mandat.

Deux autres membres ont quitté le Conseil au cours de l'année: M. L. C. Audet, président de la Commission du tarif, avait été membre du Conseil d'Administration de la SACE et de la SFE pendant 25 ans, a donné sa démission le 11 novembre 1971, le mandat de M. P. R. Sandwell Co., Ltd., Vancouver, est à l'expiration de son mandat.



Investisseurs canadiens s'intéressent beaucoup aux aménagements touristiques dans les Antilles. Tiers des demandes de renseignements reçues par la SEE, en 1971, au sujet de l'assurance-investissements à l'étranger se rapportaient à des investissements envisagés dans cette partie du monde.

ciété pour l'expansion des exportations

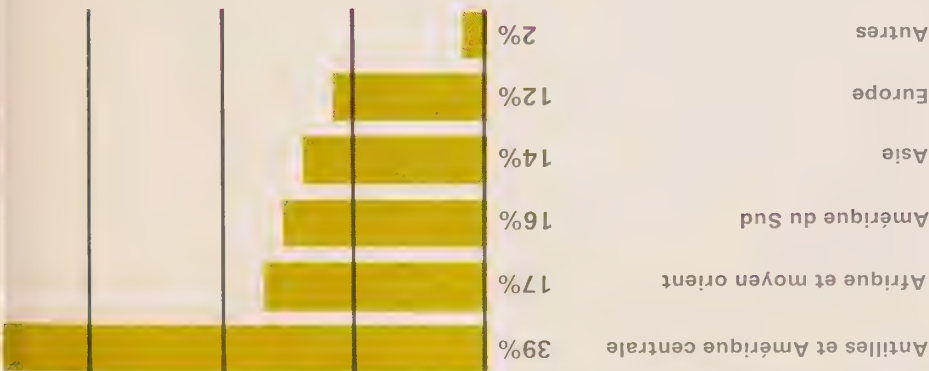
Toutes les régions du Canada sont représentées parmi les investisseurs qui ont bénéficié de ce programme. En plus de favoriser le commerce de façon générale entre le Canada et les pays hôtes, il y a des avantages particuliers, tels que la vente d'équipements d'usines par le Canada, de même que l'ouverture de marchés où pourront s'écouler de façon continue, les biens et les services. D'autres avantages sont les contrats de direction, de nouvelles sources de matières premières, et le rapatriement des gains. Les investissements faits en vertu de ce programme ont une portée considérable et la participation canadienne a aidé à la mise en route d'entreprises dont la valeur totale dépasse \$200,000,000 et le montant est presque entièrement constitué par un apport de devises étrangères dans le pays en voie de développement.

Trois accords de ce genre ont été signés l'année dernière avec la Jamaïque, la Malaisie et Singapour, antérieurement des accords avaient été signés avec la Barbade et Sainte-Lucie. D'autre part, des négociations sont en cours avec trente autres pays. Une conséquence directe de l'intérêt manifesté envers le programme, a été une modification de la Loi portant sur le total des engagements possibles, qui est passé de \$50,000,000 à \$150,000,000. De plus, la limite théorique de \$5,000,000 par projet a été relevée. En certains cas, la couverture maximum peut aller jusqu'à \$20,000,000, mais l'obligation de co-assurance de l'investisseur est alors plus élevée. Dans tous les cas la couverture ne peut dépasser \$20,000,000 tant pour l'investissement initial que pour cet investissement augmenté des bénéfices.

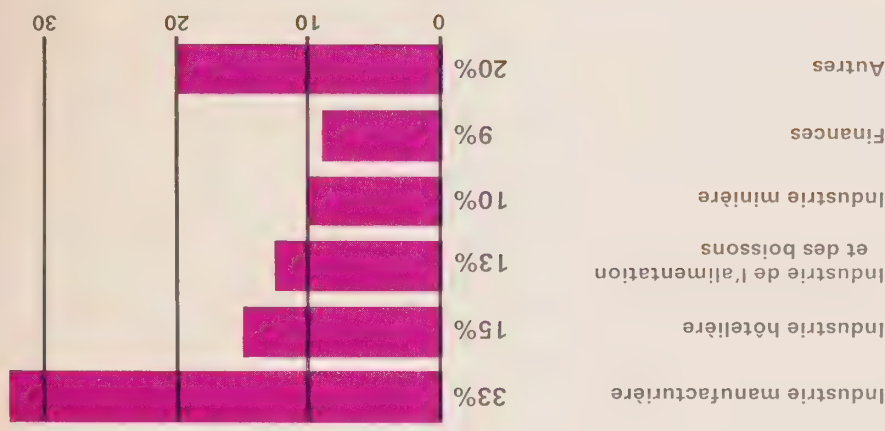
Après l'inauguration de ce programme, EE a reçu plus de trois cents demandes d'enseignements ayant trait à des investissements à l'étranger envisagés par des Canadiens. Des polices portant sur un total de \$14,000,000 ont été soit signées, soit approuvées en 1971. Les neuf pays cause ont été: la Barbade, le Brésil, l'Équateur, le Guatemala, la Malaisie, le Mexique, les Philippines, Sainte-Lucie, et Trinidad et Tobago. De plus, des demandes portant sur \$70,000,000 étaient en cours d'étude au 31 décembre 1971. Le 1er mars 1971, une modification de la Loi a supprimé l'obligation d'un accord préalable entre le Canada et le investisseur. Cette obligation ait révoquée comme un obstacle au projet, et c'est depuis qu'elle a été levée. Des polices ont été signées en 1971 et la première fois. Néanmoins, la police reste de négocier des accords bi-

RÉPARTITION DES DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS AU
Sujet de l'assurance d'investissements envisagés
à l'étranger, reçues d'investisseurs canadiens

répartition géographique



répartition par industrie



La SFE peut assurer les investisseurs canadiens contre certains risques politiques, une police les couvrant à la fois contre les risques politiques, les risques commerciaux et les risques d'acquiescement d'un droit de partage dans l'actif d'une entreprise exploitée dans un pays étranger jusqu'au prêt, par l'investisseur, à une personne dans un pays étranger dans le but d'y monter une entreprise. La couverture ne peut s'étendre qu'aux nouveaux investissements et actuellement ces investissements doivent être faits dans des pays en voie de développement. Le programme offre une protection contre trois grands risques politiques:

- l'insurrection, la révolution ou la guerre;
- l'expropriation;
- le blocage des changes, ou l'impos-sibilité de rapatrier des gains ou le capital.

L'investisseur a le choix entre une police à prime fixe ou à prime variable. La SFE peut s'engager jusqu'à un maximum de \$150,000,000 en prime de ce programme.

Avant qu'une police puisse être émise, le ministre doit avoir l'assurance que les intérêts de la SFE seront sauvegardés. De plus, le gouvernement du pays où l'investissement doit avoir fait, fait l'investisseur qu'il approuve l'investissement.

La SFE peut s'engager jusqu'à un maximum de \$150,000,000 en prime de ce programme.



compétence canadienne dans la conception et la fabrication simulateurs de vol est reconnue dans le monde entier. SEE a financé des ventes à Air New Zealand, Swisair et Union des Transports aériens (France), en 1971.



Sept contrats de financement ont été signés par la SEE en 1971, pour la construction de pétroliers de 80,000 tonnes, les plus grands navires jamais construits par un chantier naval du Canada. On peut voir ici deux de ces pétroliers dont la construction devrait être terminée en 1974.

En 1971, le financement des exportations par la SEE a progressé au même rythme qu'en 1970, et le total a atteint 50,035,000, une augmentation de 240% l'année précédente qui était déjà un record. Vingt-sept contrats de finance-

Opérations en vertu de l'article 29 de la Loi

En vertu de cet article, la SEE a conclu des contrats de financement au cours de 1971 pour un total de \$240,035,000 avec des acheteurs étrangers en dix-huit pays.

La première fois, des prêts ont été consentis à l'Australie, au Cameroun, à la Suisse. On en trouvera le détail aux articles 23 et 24.

Parmi les transactions les plus importantes de l'année, il faut citer celles relatives à l'exportation de dix-sept navires: trois cargos de 80,000 tonnes et les transports en vrac, deux navires de 20,000 tonnes de conception spéciale, et des automobiles transportées entrent et

sortent par leurs propres moyens, et douze navires porte-conteneurs de 16,000 tonnes. Parmi les autres contrats, on peut signaler ceux portant sur 600 wagons-trémières pour le transport du ballast, sur un système d'ondes ultracourtes, sur de l'équipement électronique de communications aérospatiales ou radio, sur l'équipement d'usines de pâtes et papiers. Douze sociétés canadiennes ont été, pour la première fois, les bénéficiaires directs de prêts faits par la SEE à des acheteurs étrangers.

Les déboursements faits aux exportateurs canadiens au cours de l'année, en vertu de tous les contrats en vigueur se sont élevés à \$109,404,000, une augmentation de \$39,000,000 sur 1970. Le total des remboursements de principal a été de \$24,055,000 en 1971.

Au 31 décembre 1971, la valeur totale des accords de financements conclus depuis 1961, était de \$789,540,000. Compte tenu de remboursements de \$152,310,000, la SEE reste engagée pour un montant de \$637,230,000.

Jusqu'à présent la SEE a fait face à tous ses besoins d'argent pour les finances-

Opérations en vertu de l'article 31 de la Loi

En vertu de cet article, la SEE a conclu des contrats de financement au cours de 1971, un accord a été signé sous la responsabilité du Gouvernement canadien. Il portait sur l'octroi d'un crédit de \$100,000,000 au Gouvernement impérial de l'Iran. Au 31 décembre 1971, des contrats totalisant \$33,000,000 avaient été conclus avec divers fournisseurs canadiens d'équipement et de services. Les déboursements à des canadiens en 1971, en raison de contrats de financement signés en vertu de l'article 31 de la Loi, ont été de \$10,134,000.

Financement des exportations

Dans le but de venir en aide aux exportateurs canadiens de biens d'équipement et de services connexes, la SFE accorde des prêts à des acheteurs étrangers, ou garantit les prêts qui leur sont faits. De plus, la SFE peut garantir le financement des frais locaux, par le secteur privé. Elle peut aussi financer directement jusqu'à 20 pour cent au maximum de la valeur des biens et services exportés du Canada en vue de l'entreprise financée.

La SFE peut financer les ventes importantes de biens d'équipement et de services jusqu'à un maximum de \$1,300,000,000. Dans cette limite globale, deux autorisations sont possibles. La SFE peut s'engager par des prêts jusqu'à un maximum de \$850,000,000, sur l'autorisation de son Conseil d'administration en vertu de l'article 29 de la Loi; elle peut aussi s'engager jusqu'à un maximum de \$450,000,000 sur l'autorisation du Gouvernement canadien, en vertu de l'article 31 de la Loi. Cette dernière possibilité intervient dans les transactions d'exportation très importantes, ou en d'autres circonstances spéciales où de l'avis du Ministre, l'intérêt national entre en jeu.

La liste qui suit est celle des biens d'équipement et des services, par industries, qui peuvent profiter d'un financement de la SFE. Cette liste n'est pas exclusive.

Energie électrique: Centrales électriques ordinaires et nucléaires, programmes d'électrification et ligne de transport, etc.


Transports: Aéronefs, aéroports, mulateurs de vol, équipements de navigation, navires océaniques, moteurs, matériel roulant, réseaux métro, oléoducs intégrés, etc.

Communications: Equipement de télécommunication, réseaux téléphoniques, ondes ultra-courtes, stations pour satellites terrestres, etc.

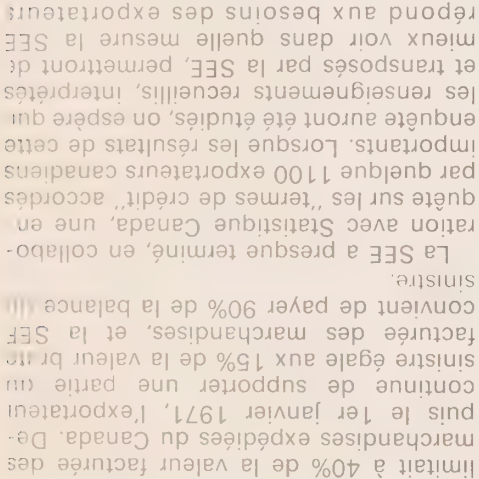
Autres biens de production: Equipement pour l'industrie du bois, pâtes et papiers, des produits chimiques, pour des mines, pour des prises de construction et de métallurgie. Sous certaines conditions, possible d'obtenir des prêts pour la construction d'hôtels et d'aéroports. Services: Services se rapportant à l'évaluation et à la mise en valeur des ressources naturelles (à l'exclusion des études de viabilité), à des industries primaires et secondaires qu'à des entreprises d'utilité publique.

La SFE fait aussi des prêts aux banques nationales de développement, qui permettent ainsi faire à leur tour des prêts aux investisseurs de leurs pays respectifs et permettre d'acheter des biens de production canadiens.

Secteurs industriels canadiens aidés par des prêts consentis entre 1961 et 1971, en vertu des articles 29 et 31 de la Loi.



Transports	37,1%
Production d'énergie	22,9
Télécommunications	18,7
Produits forestiers	8,2
Industrie aérospatiale	5,6
Métallurgie	3,4
Construction	3,1
Divers	0,6
Pétrochimie	0,4



ge social:
rue O'Connor, Ottawa
esse postale:
655, Ottawa, Canada K1P 5T9
phone: (613) 237-2570
le: Excredcorp Tél: 013-436
sursales: Montréal, Toronto, Vancouver

Head Office:
110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Telex: 013-436
Branches: Montréal, Toronto, Vancouver



31 mars 1972

Honorable Jean-Luc Pepin, M.P.,
ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa, Canada
IA 0H5

monseigneur le Ministre,

Conseil d'administration a l'honneur de vous présenter ce Rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971, ainsi qu'un état des comptes de la Société pour la même période, y compris le rapport de l'Auditeur général sur le résultat de l'examen des comptes et des états financiers.

Le 11 mars 1971, les premières modifications à la Loi sur l'expansion des exportations ont entrées en vigueur, et en conséquence, la Société est maintenant autorisée à assumer des responsabilités dont le total peut aller jusqu'à \$2,450,000,000, pour faciliter l'accroître le commerce d'exportation. C'est à la poursuite de cet objectif que la Société a consenti des prêts atteignant le chiffre record de \$340 millions pour permettre l'achat du Canada de biens de production et de services d'une haute technicité, qu'elle a suré un total de \$481 millions de crédits consentis par les exportateurs, et que, dans un nouveau domaine, elle s'est engagée à assurer \$14 millions d'investissements à l'étranger par des Canadiens. Etant donné que les trois domaines d'activité de la Société sont sous la direction de services distincts, le Rapport qui suit est présenté en trois sections.

Les résultats remarquables obtenus en 1971 par la Société, n'ont pu l'être que grâce à l'engagement et à l'assiduité de son personnel. Nous tenons à présenter à tous nos remerciements les plus reconnaissants.

Président du Conseil d'administration

F. Grandy

ASSURANCE-CRÉDIT À L'EXPORTATION

Opérations—Article 24 * :
 Polices en vigueur au 31 décembre 1,013
 Valeur des exportations assurées \$391,999
 Règlements de sinistres: \$ 3,274
 Paiements \$ 1,286
 Recouvrements \$

Opérations—Article 27 * :

Polices émises 88
 Valeur des exportations assurées \$ 89,413
 Règlements de sinistres Néant

FINANCEMENT DES EXPORTATIONS

Opérations—Article 29 * :

Nombre de contrats de financement signés 26
 Valeur des contrats signés \$240,035
 Paiements aux exportateurs canadiens \$109,404
 Remboursements de capital \$ 24,055

Opérations—Article 31 * :

Nombre de contrats de financement signés 1
 Valeur des contrats signés \$100,000
 Paiements aux exportateurs canadiens \$ 10,134
 Remboursements de capital Néant

ASSURANCE-INVESTISSEMENTS À L'ÉTRANGER

Opérations—Article 34 * :

Polices émises 4
 Valeur des investissements assurés \$ 3,601
 Règlements de sinistres Néant

*Loi sur l'expansion des exportations

Bureau de direction



S. S. Reisman
Administrateur*
Sous-ministre
Ministère des Finances
Ottawa



Paul G. Kniewasser
Administrateur*
Président
Agence canadienne de dévelop-
pement international
Ottawa



A. E. Ritchie
Administrateur
Sous-secrétaire d'Etat
Ministères des Affaires
extérieures
Ottawa



A. F. Mayne
Administrateur
Premier sous-ministre adjoint
Ministère de l'Industrie et du
Commerce
Ottawa



P. R. Sandwell
Administrateur***
Président du Conseil
d'administration de
Sandwell & Co. Limited
Vancouver



Paul H. Leman
Administrateur
Président
Aluminium du Canada Limitée
Montréal



R. D. Atco Industries Ltd
Président
Calgary



A. F. Mayne
Administrateur
Président
Limitée
A. F. Mayne & Associates
Montréal

M. H. T. Aitken, Président
M. T. Chase-Casgrain, Vice-président
M. V. L. Chapin, Vice-président
M. S. A. Gillies, Secrétaire

*Membre du comité de direction du Conseil—
un cinquième membre est désigné à tour de rôle
**Démisionnaire le 11 mars 1971
***Mandat expiré le 1er octobre 1971

Siège social:
Directeur administratif
Economiste en chef
Contrôleur-trésorier
Direction de
l'assurance-crédit:
Directeur du service
des sinistres
Directeur du service
des crédits
Directeur du service
des polices
Directeur du
financement à
l'exportation
Directeur de
l'assurance-investisse-
ments à l'étranger

F. G. Reynolds
C. A. Law
B. R. King
S. P. Wheelock
B. A. Culham

Succursales régionales:
Montréal:
Directeur pour
l'Est du Canada
Toronto:
Directeur pour
l'Ontario
Vancouver:
Directeur pour
l'Ouest du Canada

Chef du contenu des
relations extérieures
L. E. Smith
P. P. La T.
R. G. Hunt
D. A. Keill
S. Garrett

Bureau de direction

Absent: S. A. Gillies, Secrétaire
Vice-président
Vince L. Chaplin
Hugh T. Aitken
Administrateur & Président
Thomas Chase-Ca
Vice-président



Conseil d'administration

J. F. Grandy
Président du Conseil
Sous-ministre
Ministère de l'Industrie et du Commerce
Ottawa



Hugh T. Aitken
Administrateur
Président



Table des matières

Administrateurs et cadres
Faits saillants
Rapport du Président du conseil
Bilan
Etat d'exploitation
Etat des bénéfices non répartis
Etat de la provenance et de
l'utilisation des fonds
Notes aux états financiers
Rapport de l'Auditeur général du
Canada

ciété pour l'expansion des exportations (SEF) est une société canadienne Couronne dont le but est de favoriser l'expansion du commerce d'exportation par l'assurance, de garanties, de moyennes d'autres mesures financières. Ainsi, la SEF peut assumer des responsabilités allant jusqu'à \$2,450,000,000.

SEE

Assure les sociétés canadiennes contre le risque de non-paiement lorsqu'elles dépendent des biens et services canadiens étrangers;

l'étranger;

et des prêts aux acheteurs étrangers
à biens de production et de services

chiques canadiens;

garantit les institutions financières lorsqu'elles participent à des opérations d'exportation par des prêts, soit au fournisseur canadien, soit à l'acheteur étranger;

stranger;

Assure les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger en raison de risques politiques.

n raison de risques politiques.

te personne faisant affaires au Canada
t profiter des services de la SFE.



ge social:
(rue O'Connor
awa, Canada
2 5T9

For the English text,
please see the reverse of this rep.



4171 86
A56

Export
Development
Corporation

Government
Publications

1972
Annual
Report



*Vous trouverez le texte français
à l'envers de ce rapport.*

Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown corporation established to facilitate and develop export trade by the provision of insurance, guarantees, loans and other financial facilities.

C

insures Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad;

makes loans to foreign buyers of Canadian capital equipment and technical services;

guarantees financial institutions against loss when they are involved in an export transaction by financing either the Canadian supplier or the foreign buyer;

insures Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions.

Directors and Officers	2
Highlights	4
Report by the Chairman of the Board	5
Balance Sheet	14
Statement of Operations	16
Statement of Retained Earnings	17
Statement of Source and Application of Funds	17
Notes to Financial Statements	18
Report of the Auditor General	19



Board of Directors

From the public service of Canada:

H. T. Aitken*
President

T. M. Burns
*Senior Assistant Deputy Minister
Department of Industry, Trade and
Commerce, Ottawa*

P. Gérin-Lajoie*
*President
Canadian International Development
Agency, Ottawa*

J. F. Grandy (Chairman)*
*Deputy Minister
Department of Industry, Trade and
Commerce, Ottawa*

L. Rasminsky
*Governor
Bank of Canada
Ottawa*

S. S. Reisman (Vice Chairman)*
*Deputy Minister
Department of Finance
Ottawa*

A. E. Ritchie
*Under-Secretary of State
Department of External Affairs
Ottawa*

From the business community:

P. H. Leman
*President
Aluminum Company of Canada, Ltd.
Montreal*

A. F. Mayne**
*President
A. F. Mayne & Associates Limited
Montreal*

I. S. Ross
*President
Swan Wooster Engineering Co. Ltd.
Vancouver*

R. D. Southern
*President
Atco Industries Ltd.,
Calgary*

A. H. Zimmerman
*Vice President & Comptroller
Noranda Mines Limited
Toronto*

*Member of the Executive Committee—
a fifth member is appointed on a rotational basis.
**Deceased September 17, 1972

Officers:

H. T. Aitken
President

V. L. Chapin
Vice President

T. Chase-Casgrain
Vice President

S. A. Gillies
Secretary

A. E. Bowling
Comptroller-Treasurer



Vincent L. Chapin
Vice President

Hugh T. Aitken
Director & President

Thomas Chase-Casgrain
Vice President



James F. Grandy
*Chairman of the Board**



Hugh T. Aitken
*Director and President**



Reisman
*Chairman**



T. M. Burns
Director



Paul Gérin-Lajoie
*Director**



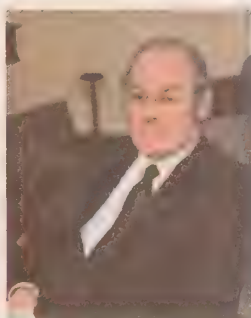
Paul H. Leman
Director



A. F. Mayne
*Director***



s Rasminsky
Director



A. E. Ritchie
Director



I. S. Ross
Director



R. D. Southern
Director



A. H. Zimmerman
Director

**Member of the Executive Committee—
a fifth member is appointed on a rotating basis
**Deceased September 17, 1972*

Highlights

(thousands of dollars)

EXPORT CREDITS INSURANCE Operations authorized by the Board of Directors:

1972

Policies in Force December 31

1,012

1

Exports Insured

\$461,092

\$391

Policyholders' Claims:

Payments

\$ 2,137

\$ 3

Recoveries

\$ 2,425

\$ 1

Operations authorized by the Government:

Policies Written

21

Exports Insured

\$ 37,523

\$ 89

Policyholders' Claims

\$ 72

EXPORT FINANCING

Operations authorized by the Board of Directors:

Financing Agreements Signed

28

Value of Contracts Signed

\$283,260

*\$205

Disbursements to Canadian Exporters

\$147,629

\$109

Repayments—Principal

\$ 32,481

\$ 24

Operations authorized by the Government:

Financing Agreements Signed

NIL

Value of Contracts Signed

NIL

\$100

Disbursements to Canadian Exporters

\$ 22,592

\$ 10

Repayments—Principal

NIL

FOREIGN INVESTMENT INSURANCE

Operations authorized by the Government:

Insurance Contracts:

Signed during the Year

6

In Force December 31

10

Investments Insured:

Signed during the Year

\$ 4,705

\$ 3

In Force December 31

\$ 8,306

\$ 3

Claims

NIL

*Adjusted for cancellations and
amendments to financing agreements.



Export Development Corporation

Office:
110 O'Connor Street, Ottawa
Address:
655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Phone: (613) 237-2570
Telex: Excredcorp 053-4136
Offices: Montreal, Toronto, Vancouver

Société pour l'expansion des exportations

Siège social:
110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Téléphone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Télex: 053-4136
Succursales: Montréal, Toronto, Vancouver



Ottawa, March 31, 1973

Honourable Alastair Gillespie,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Canada

Dear Sir:

The Board of Directors takes pleasure in presenting this Annual Report for the fiscal year ended December 31, 1972, together with a statement of EDC's accounts for this period, including the Auditor General's Report on the results of its examination of the accounts and financial statements.

The Board of Directors has requested me to state its opinion that the qualification of the Auditor General in his Report relating to EDC's financing of an aircraft sale by the Canadian Commercial Corporation of aircraft surplus to the requirements of the Department of National Defence, is based on a misinterpretation of the facts. The opinion of the Board is that the transaction referred to herein is within the powers of EDC under the Financial Administration Act and under any other Act applicable to EDC.

Under the Export Development Act EDC is empowered to undertake an aggregate of direct and contingent liabilities totalling \$2.45 billion with which to facilitate and develop export trade. In pursuit of this objective, during 1972 EDC signed financing agreements totalling \$283 million tied to the purchase of high technology capital goods and services from Canada, insured export contracts totalling \$499 million, and signed new contracts totalling \$4.7 million for investments made abroad by Canadians. As EDC's three fields of activity are administered by separate departments within EDC, the Report which follows is presented in sections to cover each area of activity.

The outstanding results achieved by EDC in 1972 could have been reached only through the dedication and loyalty of its employees, to whom we acknowledge our grateful appreciation.

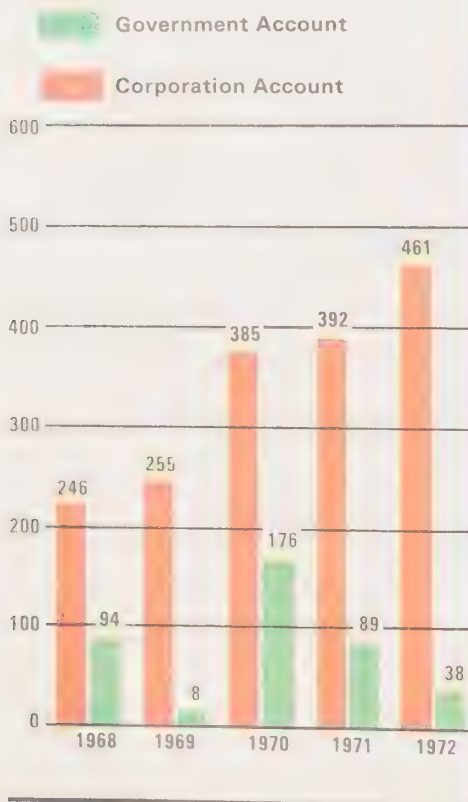
Yours truly,

J. Grandy
Chairman of the Board

Export Credits Insurance Division

*VALUE OF EXPORTS INSURED (Millions of dollars)

*Table includes the value of exports insured under the Export Credits Insurance Corporation for the period 1968 to October 1, 1969. For comparative purpose 1969 has been restated to reflect a twelve month period.



EDC may insure Canadian exporters against non-payment when they grant credit to foreign buyers under contracts involving the following classes of export transactions

consumer goods sold on short term credit usual for the particular trade, and which normally ranges from documentary sight draft to a maximum of 180 days;

capital goods such as heavy machinery sold on medium term credit which may extend to a maximum of five years;

services such as the supply of design, engineering, construction, technological, and marketing services to a foreign customer; the treatment or servicing of goods for a foreign customer; photogrammetric and geophysical surveys; etc.

"invisible" exports such as the sale or licensing to a foreign customer of any right in a patent, trademark or copyright, advertising fees, fees to auditors, architectural consultants, etc.

The main risks covered under an EDC Policy are:

- insolvency of the foreign buyer;
- failure of the buyer to pay to the exporter within six months after due date the gross invoice value of goods which he has duly accepted;
- repudiation by the buyer which does not result from a breach of contract by the exporter and where proceedings against the buyer would serve no useful purpose;
- blockage of funds or transfer difficulties which prevent the Canadian exporter from receiving payment;
- war or revolution in the buyer's country;
- cancellation or non-renewal of an export permit and the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction;
- any other cause outside the control of both the exporter and the buyer which arises from events occurring outside Canada and the continental United States of America.

EDC does not cover trade disputes. If there is a dispute between the Canadian exporter and his buyer it must be resolved before a claim can be considered for payment.

To assist in financing his export, the Policyholder may request EDC to advance the proceeds of any losses payable under a Policy to a bank or to any other lender providing financing in respect of the sales. An exporter may assign an individual bill or he may make a blanket assignment of all his foreign accounts receivable. As a further aid to financing, EDC may issue unconditional guarantees to financial institutions which have agreed to provide non-recourse supplier financing. Such guarantees may be issued in respect of insurable sales of capital goods or services.

The ceiling of outstanding liabilities under contracts of export credits insurance and guarantees issued under the authority of the EDC Board of Directors is \$500 million. In addition, a further \$500 million maximum outstanding liability is provided for insurance and guarantees which EDC may be authorized to issue at the risk of the Canadian Government. Such coverage may be extended to a transaction when the amount or term of the credit does not meet the approval of the EDC Board of Directors but when the conclusion of the transaction is judged by the Minister to be in the national interest.

Breakdown of Credits Insurance Policies by Export Volume and in Force as at December 31, 1972*

	No. of Policies
Consumer Goods Policies	
Under \$ 25,000 . . .	114
1,001 to \$ 100,000 . . .	344
1,001 to \$ 250,000 . . .	128
1,001 to \$1,000,000 . . .	147
Over \$1,000,000 . . .	59
	<u>792</u>
Capital Goods Policies	
Under \$ 25,000 . . .	12
1,001 to \$ 100,000 . . .	69
1,001 to \$ 250,000 . . .	63
1,001 to \$1,000,000 . . .	50
Over \$1,000,000 . . .	26
	<u>220</u>

* Authority of the Board of Directors



No export business is too small for EDC export credits insurance coverage. Insured transactions include sales of buttons, chewing gum, skates, jewellery, shovels, candles, biscuits, pianos, coffins, as well as fashions and sports-wear.

The overall volume of export credits business underwritten during 1972 totalled \$498,615,000 as compared with \$412,000 in 1971. The number of policies in force as at December 31, 1972, was 1,225.

Operations authorized by the Board of Directors

Export credit sales totalling \$498,615,000 were insured under authority of the Board of Directors during 1972—a 17.6 percent increase over the 1971 volume of \$391,999,000. The overall 1972 figure, \$412,769,000, was in respect of export credit sales of consumer goods and services, and \$323,000 was in respect of export sales of capital goods and services. At year's end, the aggregate of the unmet liabilities under outstanding insurance Policies was \$311,054,000. In addition, there were liabilities totalling \$95,000 under Policies issued in previous years, against which claims still be made. The number of policies issued under authority of the Board of Directors and current at December 31, 1972, was 1,012, representing 792 consumer goods Policies and 220 capital goods Policies.

At December 31, 1972, the number of unconditional guarantees issued and in force in respect of financing provided to Canadian exporters by private

lenders was 118, for a total amount of \$20,765,000.

One hundred and sixty-five claims were paid during 1972, including payments under guarantees, for a total amount of \$2,137,000. Of this, \$1,491,000 was paid for losses due to commercial causes and \$646,000 for losses resulting from political actions. Recoveries during the year amounted to \$2,425,000, of which \$449,000 was in respect of claims paid during 1972, and \$1,976,000 in respect of claims paid in previous years.

Operations authorized by the Government

EDC insured export credit sales valued at \$37,523,000 for the account of the Canadian Government in 1972, as compared with \$89,413,000 underwritten for this account in the previous year. Premiums collected on the twenty-one new Policies issued in 1972 amounted to \$209,000. At December 31, 1972, there were 213 Policies in force with a maximum liability of \$330,807,000.

At December 31, 1972, there were 94 bank guarantees current totalling \$92,423,000 in connection with these Policies.

One claim of \$72,000 was paid in 1972 under a Policy issued on the authority of the Government, the first time a claim has been paid under this authority. The claim, paid with Government funds was in respect of an ex-

change transfer delay. It is expected that it will be recovered.

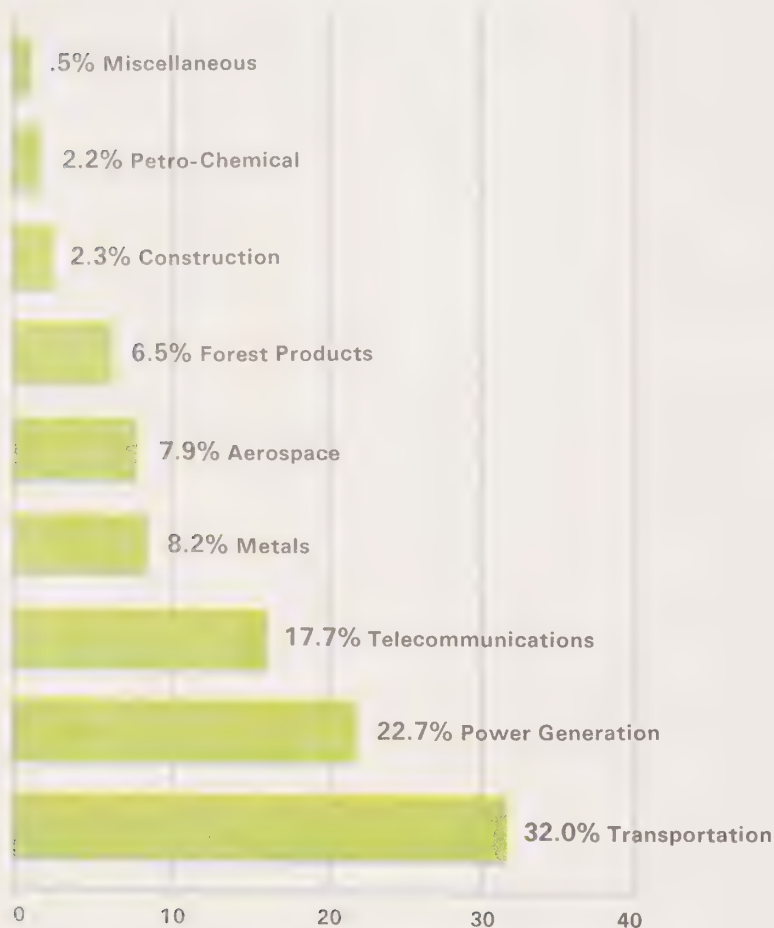
General

During 1972, EDC undertook a review of its credits insurance Policies, which resulted in the first major revision of the Policies since their introduction in 1945. It is anticipated the new Policies will be introduced in the second half of 1973.

In October, 1972, Statistics Canada published the results of an export credits survey undertaken at the request, and with the technical assistance, of EDC. The purpose of the survey was to determine the original terms of credit extended by Canadian exporters to foreign buyers in 1970, and thus establish guidelines to assist EDC in the formulation of policy. The survey indicated, among other things, that during 1970 about one quarter of all Canadian exports were sold on terms calling for payments before or against delivery; an estimated 47.5 percent were sold on credit terms of not more than 30 days; an additional 25 percent sold on credit terms of 30 to 180 days, and 2.5 percent on credit exceeding 180 days. This last category excludes exports that were financed by buyer credits or aid. The survey also revealed that 51 percent of all Canadian exports were sold to related companies, which normally obviates the need for export credits insurance.

Export Finance Division

Canadian Industrial Sectors supported through loans made to foreign buyers between 1961 and 1972



EDC makes long term loans directly to foreign borrowers or guarantees private loans to such borrowers to finance Canadian exports of capital equipment and services. EDC financing is provided on commercial terms at internationally competitive interest rates to permit foreign borrowers to pay cash to Canadian exporters.

Financing of major export sales of capital equipment and services may be provided by EDC to a total \$1,300 million. Within the overall ceiling, authorities have been established: EDC may lend up to a maximum outstanding liability of \$850 million on the authority of its Board of Directors. In addition, a further \$450 million maximum outstanding liability is provided for loans where EDC may be authorized to make on behalf of the Canadian government. The latter authority applies to very large export transactions or to other special situations considered by the Minister to be in the national interest.

To qualify for an EDC loan or guarantee, a transaction must be of a type which justifies export credit terms—that is, beyond five years.

The project must be financially and economically sound and the foreign borrower must be creditworthy. The transaction must provide employment and industrial benefits for Canada as well as give promise for future Canadian export in the foreign market concerned.

EDC requires that the transaction being financed have a Canadian material and labour content of not less than 8% and that all of the goods and services exported from Canada. In certain circumstances however, EDC may, in conjunction with financing for Canadian capital equipment and services, lend directly or guarantee a private loan for a portion of the associated local cost in the importing country.



First operative "mini" steel mill in the United Kingdom was officially opened in late 1972 by H.R.H. Prince of Wales, Duke of Edinburgh. The steel-from-scrap process originated in Canada and the \$13.5 million supplied to British Iron and Steel Company Limited in 1970 was the largest EDC loan to a buyer in a developed country.

During 1972 the activities of EDC's Export Finance Division continued at a record pace which has characterized its operations in recent years. Forty-eight financing agreements were signed with twenty-six foreign buyers in seventeen countries. All these agreements were signed under the authority of the EDC Board of Directors. There were no special situations during the year which required financing for the account of the Government.

The agreements signed under authority of the Board of Directors during 1972 totalled \$283,260,000, an increase of 18 per cent over the previous record level of \$240,035,000 in 1971. As a result of this level of activity, EDC surpassed the billion dollar mark in the value of financing agreements signed since the inception of the long term financing facility in 1961. At the end of 1972, the total of financing agreements signed since 1961, after cancellations and amendments, stood at \$1,129,260,000, made up of \$526,000 for EDC's account and \$600,000 for the Government's account. No agreements were signed under the authority of the Government in 1972.

The loans made in 1972, which are detailed on pages 23 and 24, covered a wide variety of transactions for the export of Canadian capital equipment and services. In value, they ranged from \$200,000 to \$28,485,000 and the types were as diverse as the supply

of locomotives to Greece, Mexico, Portugal and Yugoslavia; engineering services and mining equipment for Argentina, Peru and Turkey; electrical generating equipment for Bolivia, Brazil, and Mexico; telecommunications equipment for Colombia, Jamaica and the Philippines; airport equipment for Israel; chemical plants for Yugoslavia; railway boxcars for Zambia; aircraft for Venezuela; pulp and paper mill equipment for Kenya; and a wind-tunnel for Rumania. First time loans were made to Kenya, Portugal, Venezuela and Zambia.

Disbursements to Canadian exporters during the year under all outstanding agreements totalled \$170,221,000, an increase of 42.4 per cent over 1971. Repayments of principal received in 1972 amounted to \$32,481,000.

EDC policy requiring a minimum 80% Canadian content in the value of goods and services financed extends the benefits of this financing throughout Canadian industry. Behind each of the firms managing a major export of capital equipment and services there is an extensive chain of suppliers and sub-suppliers located throughout Canada who participate in these projects. In addition to the indirect benefits accruing from major transactions, EDC has also established a relending loan program to increase the direct benefits of EDC financing for the smaller Canadian exporter. Under this program funds are made available

to foreign banks, including national development banks and subsidiaries of Canadian banks, for relending to importers of Canadian capital goods and services. These loans are intended to make funds available in the home countries of buyers whose purchases are normally too small to qualify for EDC long term financing.

An important objective of EDC is to increase the involvement of Canadian banks and financial institutions in its export financing activities. This participation is sought whenever and however possible consistent with EDC's overriding objective of ensuring that internationally competitive financing is available for sound Canadian capital equipment and service exports. Considerable success in this regard was achieved during 1972 with a substantial degree of Canadian bank involvement in several transactions. The banks have participated in a variety of ways: by joint financing with EDC whereby the banks have taken the early maturities of a loan without an EDC guarantee; by separately providing downpayment or, from time to time, pre-shipment financing which is not normally covered by EDC; by providing parallel local cost financing beyond that which is available from EDC; and by acting as paying agents for EDC on certain transactions. It is anticipated that this activity will continue to grow during 1973.

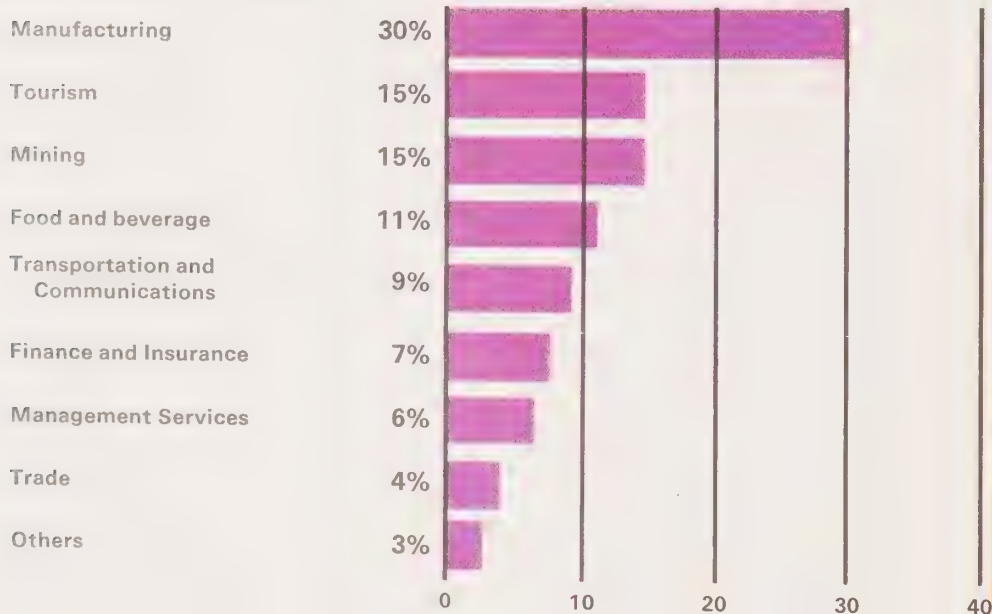
Foreign Investment Insurance Division

ANALYSIS OF QUERIES RECEIVED FROM CANADIAN INVESTORS FOR INSURANCE OF PROPOSED INVESTMENTS ABROAD

by geographic region



by industrial sector



EDC may insure Canadian investments against certain political risks of loss of their investments abroad. Investment may vary from that of the investor acquiring the right to share in the assets of a business carried on in a foreign country to that of the investor lending money to a person in a foreign country for the purpose of establishing a business in that country. Coverage may be extended to new investments and is presently limited to those made in developing countries. EDC Foreign Investment Insurance covers three broad political risks:

- insurrection, revolution or war;
- expropriation;
- inconvertibility, or inability to repatriate earnings or capital.

The investor can elect to take out a Policy covering any, or all, or any combination of the three political risks. Coverage is restricted to a maximum of fifteen years. EDC does not cover risks which can be and normally are insured with commercial insurers.

The investor is required to carry at least 15 percent of the liability; the remainder is borne by EDC. This insurance is required regardless of the investor or country.

Before a Policy is issued, the Minister must be assured that the interests of Canada in insured investments will be protected. In addition, the government of the recipient country must signify its approval of the investment by the particular investor.

There is a ceiling of \$150 million on outstanding liabilities under the EDC Foreign Investment Insurance program.



chemical plant near Kuala Lumpur, Malaysia, and a flour mill near Port of Spain, Trinidad and Tobago, typical of the new industries being built in developing countries with the help of Canadian investors insured EDC Foreign Investment Insurance.

Canadian firms are discovering that the only way to sell their products in overseas markets is by establishing their presence in foreign countries. During recent years most countries have introduced legislation that severely restricts or even eliminates the operation of wholly-owned foreign companies; nevertheless, developing countries in particular still encourage, and indeed require, foreign capital and technology to help develop their economies. Canadian companies are finding that the most successful means of entering foreign markets are through joint ventures, management contracts and various technical service contracts, of which, generally, are eligible for EDC's Foreign Investment Insurance coverage.

The acceptance of the EDC Foreign Investment Insurance program is evidenced by the steady increase in flow of applications for coverage, and a dramatic increase of approved projects during the year.

In 1972, EDC signed or renewed ten insurance contracts providing insurance against political risks for new overseas investments valued at \$100,000 in six developing countries. Additionally, in accordance with the requirements that projects be accepted in advance, a further \$32,000,000 of Foreign Investment Insurance coverage was approved for issue when the investment negotiations are completed. The growing participation of Canadian investors in overseas development markets is further demonstrated by the

over one hundred enquiries received from potential investors during the same period.

A conservative estimate of the benefits accruing from the ten contracts in force at December 31 totals \$19,000,000 over the life of the contracts, and consists of \$5,000,000 to be realized immediately from the sale of Canadian capital goods, engineering and other technical services, while the balance is made up of \$6,000,000 from the sale of raw materials and processed goods, \$4,000,000 from interest and dividends, \$2,500,000 from licensing and royalty fees and \$1,500,000 from management services. Experience indicates that most of these investments might not have been undertaken if EDC's insurance coverage were not available against potential losses arising from the risks of inconvertibility of currency, expropriation of assets and destruction of property due to war, revolution or insurrection.

Canadian investments abroad provide jobs for Canadian workers in three principal ways:

- i. Capital equipment is manufactured in Canada for use in new plants overseas;
- ii. The sale of Canadian manufactured goods and agricultural products is facilitated by the establishment of a Canadian firm's presence overseas; and
- iii. Canadian components are manufactured for further processing overseas.

One example of an insured investment is a small Maritime company that established a plant in Guatemala to assemble a hardware item from semi-finished goods produced in Canada. This procedure satisfied Guatemala's requirement that domestic value be added to this product line, while allowing the Canadian company to continue selling its product in the country. Another example is the joint venture established between two medium sized Canadian firms and the Trinidad and Tobago government to operate and expand a flour mill in that country. This not only brings Canadian marketing and processing expertise to Trinidad, but also provides a market for Canadian wheat.

To establish the recognition of EDC's rights by the Government of a host country to insured Canadian investment, a bilateral agreement is desirable, although not mandatory. As part of the Foreign Investment Insurance program of development, EDC has been initiating country-to-country bilateral agreements. During 1972, agreements were signed between Canada and the governments of Israel, Liberia and St. Vincent; these are in addition to those previously in effect between Canada and the governments of Barbados, Jamaica, Malaysia, Saint Lucia and Singapore.

In countries where no formal bilateral agreement is in force, EDC requires the written approval of the host government indicating the acceptability of the Canadian firm and the proposed investment.

Operating results

For the year ended December 31, 1972 the operating income of EDC amounted to \$4,364,000. After taking into account special items: \$288,000 from the net excess of recoveries over Policyholder claim payments; \$23,000 paid to the Receiver General for Canada in respect of Canada's share of earnings related to programmes undertaken at the risk of the Government; \$4,087,000 of interest earned on investments, EDC operations for the year resulted in a net income of \$8,716,000.

EDC establishes the lowest possible rates consistent with sound underwriting principles for its Policies of credits insurance. It will be noted from the premium index chart that again in 1972 the rates were reduced so that today they are less than half those of ten years ago.

The underwriting reserve of \$6,000,000 at December 31, 1972

amounted to 1.9% of EDC's liability in respect of credits insurance Policies authorized by the Board of Directors of the Export Development Corporation.

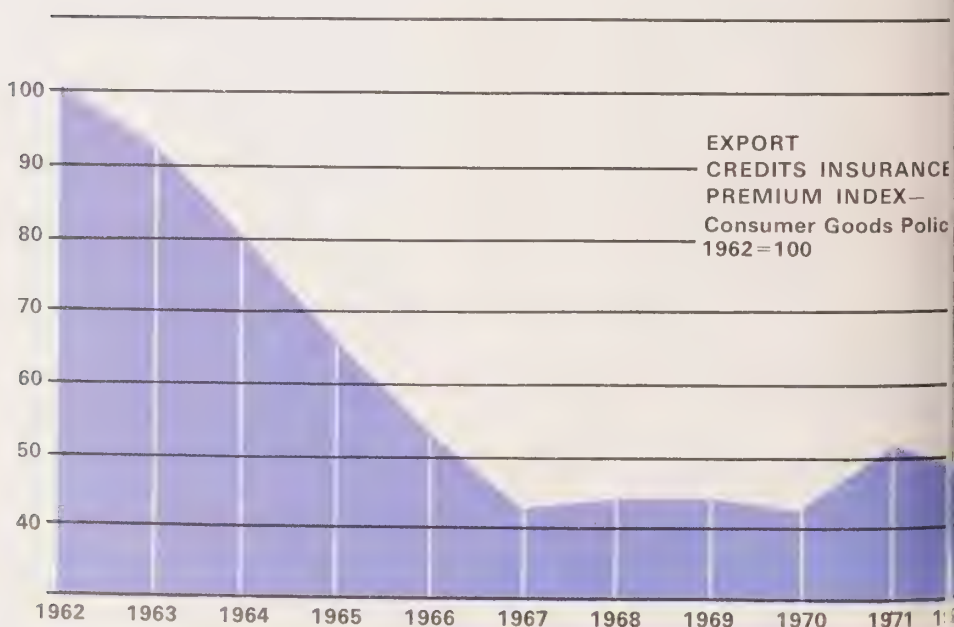
Since the commencement of the Export Financing program in 1969, nine debt re-schedulings have been arranged with six borrowers. Under these arrangements, payments to EDC totalling \$24,000,000 through December 31, 1972 have been re-scheduled for payment on revised terms. Of this amount, \$6,000,000 have been repaid, leaving a balance of \$18,000,000 to be repaid according to the terms of the re-scheduling agreements.

As at December 31, 1972 the reserves for losses in respect of financing agreements authorized by the Board of Directors of the Corporation amounted to 0.9% of EDC's portfolio of outstanding notes receivable.

General

It is with regret that we have to record the death in September 1972 of Mr. A. F. Mayne, who had been a Director of EDC since its inception and who had also served as a member of the Advisory Council of its predecessor, Export Credits Insurance Corporation. His advice and counsel is greatly missed by the Board of Directors.

Mr. A. G. Kniewasser, former Secretary and Assistant Deputy Minister of the Department of Industry, Trade and Commerce, who had been a Director of EDC since its inception, and who had also served on the Board of its predecessor, left the public service of Canada during the year and resigned from the Board. The Board expresses its appreciation of the valuable service.



rendered by Mr. Kniewasser. He was succeeded on the Board by Mr. T. M. Burns, Senior Assistant Deputy Minister of the Department of Industry, Trade and Commerce.

There were two new members appointed to the Board of Directors during the year: Mr. I. S. Ross, President, Swan Wooster Engineering Co. Ltd., Vancouver, and Mr. A. H. Zimmerman, Vice President & Comptroller, Noranda Mines Limited, Toronto.

Canada's decision in May, 1972 to join the Inter-American Development Bank gave Canadian exporters access to sales of capital equipment and services for projects supported by IADB financing. EDC loan agreements were subsequently signed in co-operation with IADB financing to support the sales of Canadian goods and services for the Moxoto power project in Brazil, and the Sierra Grande iron ore mining development in Argentina.

EDC continued its policy of having periodic regional meetings of its Board of Directors in various cities in Canada and associating these meetings with a week of activities involving local businessmen, provincial government officials and representatives of the academic and financial communities. During 1972 Winnipeg was visited. Activities were designed to bring about

a greater awareness of EDC's facilities and to provide a forum for the mutual exchange of ideas and experiences with exporters.

EDC is a member of l'Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Berne Union), an international association of export credits insurers. The principal objective of the Union is to work for co-operation in the rational development of export credits insurance amongst its members who represent the major trading nations of the world. Members make known to one another results obtained in this sphere and the Union provides a medium for the reliable exchange of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. Twice each year, the member countries meet to review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

During 1972 EDC maintained offices in Montreal, Toronto and Vancouver, with areas of responsibility in Eastern Canada, Ontario, and Western Canada, respectively. EDC was also represented through the regional offices of the Department of Industry, Trade and Commerce in Edmonton, Fredericton, Halifax, Regina and Winnipeg.

EDC's staff, as at December 31, 1972, numbered 178.



Executive Committee of the Board, and a Committee of Alternate Directors ensure that EDC can respond promptly and efficiently to the ever-changing needs of the Canadian exporter.

Balance Sheet
as at December 31, 1972

(with comparative figures
as at December 31, 1971)

Assets

Current:

		1972 (thousands of dollars)	1971 (thousands of dollars)
Cash and short-term deposits	\$ 19,201	\$ 38,317	\$ 38,317
Short-term investments and accrued interest	2,079	4,079	4,079
Premiums and other receivables	63	63	63
Notes receivable:			
Maturing within one year	\$ 61,317	38,317	38,317
Interest accrued	9,504	6,504	6,504
Overdue principal and interest	4,675	4,675	4,675
	<u>75,496</u>	<u>49,500</u>	<u>49,500</u>
	96,839	58,317	58,317

Investments:

Deposits with the Receiver General for Canada	43,976	43,976	43,976
Canada bonds at amortized cost (par value \$5,300,000; market value \$4,743,000)	5,295	6,295	6,295
	<u>49,271</u>	<u>50,271</u>	<u>50,271</u>

Notes receivable held under agreements written on:

Corporation account (Note 2)	430,903	333,903	333,903
Government account (Note 3)	26,316	10,316	10,316
	<u>457,219</u>	<u>344,219</u>	<u>344,219</u>

Office furniture and equipment,
at cost less accumulated depreciation

173	173	173
<u>\$603,502</u>	<u>\$452,817</u>	<u>\$452,817</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

Certified correct: A. E. BOWLING, *Comptroller-Treasurer*

Approved: H. T. AITKEN, *President*



Liabilities

	1972	1971
	<i>(thousands of dollars)</i>	
Current:		
Accounts payable	\$ 180	\$ 116
Policyholders' premium deposits	208	208
Due to Canada (Note 10)	23	60
Short-term borrowings (Note 11)	44,878	—
Loans and advances from Canada:		
Principal repayable within one year	\$ 56,769	36,769
Interest accrued	6,836	5,308
	<u>63,605</u>	<u>42,077</u>
	108,894	42,461
Deferred premiums	3,503	3,533
Loans from Canada (Note 6)	395,768	335,755
Advances from Canada under agreements written on Government account	26,316	10,134
Capital:		
Capital stock: (Note 12)		
Authorized and subscribed— 750,000 shares of \$100 each	75,000	75,000
Subscriptions not called— 550,000 shares	55,000	55,000
Issued and fully paid 200,000 shares	20,000	20,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	20,000	20,000
Underwriting reserve (Note 1)	6,000	6,000
Reserve for losses on Notes Receivable	4,363	3,011
Retained earnings (Exhibit A)	18,658	11,294
	<u>69,021</u>	<u>60,305</u>
	<u>\$603,502</u>	<u>\$452,188</u>

I have examined the above Balance Sheet and the related Statement of Operations and have reported thereon under date of March 16, 1973, to the Minister of Industry, Trade and Commerce.

A. M. Henderson
Auditor General of Canada

**Statement
of Operations
for the year ended
December 31, 1972**
(with comparative figures
as at December 31, 1971)

Income

Export Credits Insurance:

Premiums and guarantee fees earned on risks insured on the Corporation's own account	\$ 1,668	\$ 1,668
Premiums and guarantee fees earned on risks insured on Government account	543	543

\$ 2,211 \$ 2,211

Foreign Investment Insurance:

Premiums and fees earned on risks insured on Government account	44	44
---	----	----

International Lending:

Interest and fees earned in respect of agreements written on the Corporation's own account	29,554	20,177
Less: Interest expense	24,014	17,313

5,540 3,864

Interest earned in respect of agreements written on Government account	1,343	1,343
Less: Interest expense	1,294	1,294

49 5

7,844 5,540

Expense

Salaries and staff support	2,474	1,844
General administration	536	536
Accommodation and occupancy improvements	302	302
Travel and public relations	168	168

3,480 2,850

4,364 2,850

Operating Income

Other Income

Interest on investments	4,087	3,864
	8,451	6,714

Special Items

Policyholders' claims		
Payments	\$2,209	3,864
Provided pursuant to Section 27 of the Act	72	72
	2,137	3,936
Recoveries	2,425	1,844
Net payments (recoveries)	(288)	1,844
Canada's share of earnings (Note 10)	23	23

(265) 2

Net Income transferred to Retained Earnings

\$ 8,716 \$ 4,364

Exhibit A
Statement of Retained Earnings
 For the year ended
 December 31, 1972
 (comparative figures
 December 31, 1971)

	1972	1971
	(thousands of dollars)	
Balance as at January 1	\$ 11,294	\$ 8,281
Net income for the year	8,716	4,404
	<u>20,010</u>	<u>12,685</u>
Transferred to Reserve for losses on Notes Receivable	1,352	1,391
Balance as at December 31	<u>\$ 18,658</u>	<u>\$ 11,294</u>

Exhibit B
Statement of Source and Application of Funds
 For the year ended
 December 31, 1972
 (comparative figures
 December 31, 1971)

	1972	1971
	(thousands of dollars)	
CASH AND SHORT TERM DEPOSITS— January 1	\$ 3,197	\$ 7,688
Source of Funds		
Corporation Account:		
Net income for the year	\$ 8,716	4,404
Add Depreciation expense	<u>43</u>	<u>39</u>
	8,759	4,443
Repayments under financing agreements	32,481	24,055
Loans from Canada	111,921	110,017
Issue of Capital Stock	—	10,000
Issue of Short Term Notes	45,000	—
Net realization on short term investments	3,498	(698)
Government Account:		
Advances from Canada	<u>22,592</u>	<u>10,134</u>
	<u>224,251</u>	<u>157,951</u>
Application of Funds		
Corporation Account:		
Disbursements to Canadian Exporters under financing agreements	147,629	109,404
Repayment of Canada Loans	37,919	28,018
Increase in investments	—	10,000
Purchase of fixed assets	60	74
Decrease in deferred premiums	30	(303)
Other—Net	17	5,115
Government Account:		
Disbursements to Canadian Exporters under financing agreements	<u>22,592</u>	<u>10,134</u>
	<u>208,247</u>	<u>162,442</u>
CASH AND SHORT TERM DEPOSITS— December 31	<u>\$ 19,201</u>	<u>\$ 3,197</u>

Notes to Financial Statements

foreign customers liability under Section 30 at any time may not exceed \$850 million, amounted to \$489,450,000 as at December 31, 1972. Details are as follows:

Current—

Overdue December 31, 1972	\$ 3,640,000	
Due in 1973	<u>54,907,000</u>	\$58,547,000

Non-Current—

Due in 1974	\$ 63,143,000	
Due 1975-1977	178,319,000	
Due 1978-1982	161,464,000	
Due 1983-1986	<u>27,977,000</u>	<u>430,903,000</u>
Total		<u>\$489,450,000</u>

In addition, the Corporation had signed loan agreements aggregating \$351,607,000 outstanding at that date which, subject to the fulfilment of the terms and conditions of these agreements, may result in a foreign customer liability of the same amount.

3. Notes receivable under Section 31 of the Export Development Act, for which the foreign customers liability under Section 32 at any time may not exceed \$450 million, amounted to \$32,726,000 as at December 31, 1972. Details are as follows:

Current—

Due in 1973	\$ 6,410,000
-------------	--------------

Non-Current—

Due in 1974	\$12,820,000	
Due 1975-1977	10,940,000	
Due 1978-1982	1,600,000	
Due 1983-1986	<u>956,000</u>	<u>26,316,000</u>
Total		<u>\$32,726,000</u>

In addition, the Corporation had signed loan agreements aggregating \$71,274,000 outstanding at that date which, subject to the fulfilment of the terms and conditions of these agreements, may result in a foreign customer liability of the same amount.

4. The liability of the Corporation under contracts of export credits insurance entered into and guarantees issued under Sections 27 and 28 of the Export Development Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$500 million are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1972, amounted to \$330,807,000.

5. The liability of the Corporation under contracts of foreign investment insurance entered into under Sections 34 and 37 of the Export Development Act (which provides that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$150 million are payable to the Corpora-

tion out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1972, amounted to \$7,060,000.

6. Loans from Canada totalling \$446,127,400 are represented by serial obligations bearing interest at rates ranging from 4 1/2% to 7%. Instalments are due as follows:

Current—

Due in 1973	\$50,359,000
-------------	--------------

Non-Current—

Due in 1974	\$ 53,758,000	
Due 1975-1977	145,135,000	
Due 1978-1982	154,700,000	
Due 1983-1986	<u>42,175,000</u>	<u>395,768,000</u>
Total		<u>\$446,127,400</u>

7. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1972, amounted to \$675,000. Other claims payable from which future recoveries might be made as at December 31, 1972, amounted to \$2,734,000.

8. United States dollar accounts have been translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rate prevailing at December 31, 1972; income and expense at the average exchange rate in effect during the year.

9. Expense for the year included depreciation in the amount of \$43,000; remuneration of directors as directors of the Corporation amounted to \$10,000 which was paid to directors not selected from among persons employed in the public service of Canada; the five officers of the Corporation were paid \$150,000. There were eleven directors of whom one is also an officer of the Corporation.

10. Canada's share of earnings represents the excess of revenue over expense in connection with transactions entered into under Sections 27, 31 and 34 of the Export Development Act, which Sections cover programmes carried out on the Government's behalf.

11. The short-term borrowings of \$44,878,000 are covered by promissory notes having a face value of \$45 million and maturing within the period January 1 to August 1973. As security for the noteholders, the Corporation has arranged a revolving line of credit with bankers totalling \$50,000,000 extending to April 13, 1973.

12. Capital stock subscriptions are subject to call at the discretion of the Board of Directors pursuant to Section 11 of the Act.

1. The authority to enter into contracts of export credits insurance under Sections 24 and 26 of the Export Development Act is limited to \$500 million outstanding at any one time. As at December 31, 1972, the liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and any guarantees given in connection therewith and outstanding amounted to \$319,849,000.

2. Notes receivable under Section 29 of the Export Development Act, for which the for-



Report of the
Auditor General
to the Minister of Industry,
Trade and Commerce

Ottawa, March 16, 1973.

The Honourable Alastair Gillespie,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the accounts and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1972. My examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances.

During the year the Corporation participated with the Canadian Commercial Corporation in a transaction involving the sale to a foreign country of aircraft of the Department of National Defence and the provision of replacement aircraft to the Department. The Corporation's involvement was the provision of financing to the extent of \$28,485,000 which is being used for the purchase of replacement aircraft without seeking a parliamentary appropriation. This transaction gave rise to a qualification in the Auditor General's report of June 7, 1972 on the accounts of the Canadian Commercial Corporation and in the forthcoming 1972 Report of the Auditor General to the House of Commons.

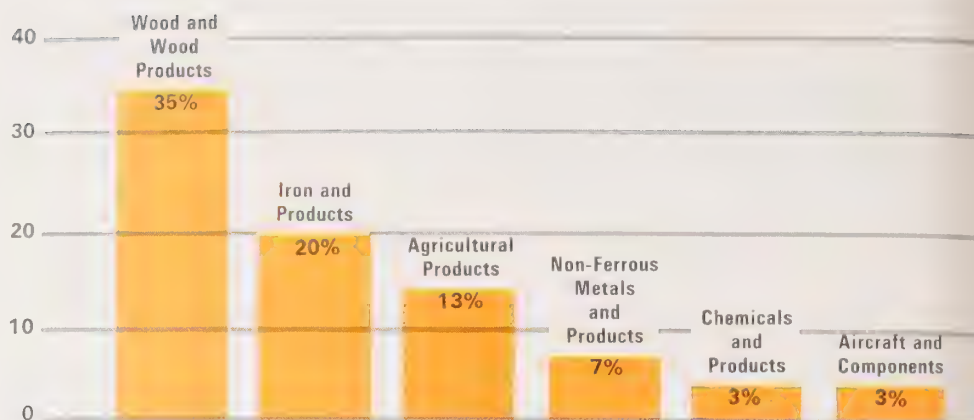
In compliance with the requirements of section 77 of the Financial Administration Act I report that, subject to the foregoing, in my opinion:

- (a) proper books of account have been kept by the Corporation;
- (b) the financial statements of the Corporation
 - (i) were prepared on a basis consistent with that of the preceding year and are in agreement with the books of account,
 - (ii) in the case of the balance sheet give a true and fair view of the state of the Corporation's affairs as at the end of the financial year, and
 - (iii) in the case of the statement of operations, give a true and fair view of the income and expense (including policyholders' claims) of the Corporation for the financial year; and
- (c) the transactions of the Corporation that have come under my notice have been within the powers of the Corporation under the Financial Administration Act and any other Act applicable to the Corporation.

Yours faithfully,

A. M. Henderson
Auditor General of Canada.

Principal Commodities Insured in 1972



Analysis of Commodities Insured in 1972

COMMODITY	AMOUNT ('000)	COMMODITY	AMOUNT ('000)
LIVE ANIMALS		FABRICATED MATERIALS, INEDIBLE	
Livestock	\$ 3,683	Leather	\$ 2,
Other animals	265	Steel products	61,
	<u>\$ 3,948</u>	Wood pulp	70,
FOOD, FEED, BEVERAGES, TOBACCO		Wood and wood products	22,
Wheat	\$ 36,878	Newsprint	55,
Flour	2,754	Paper and products	27,
Malt	4,633	Chemicals	6,
Milk and products	5,419	Chemical products	3,
Fish	670	Aluminum and products	
Alcoholic beverages	13	Copper and products	5,
Other food and agricultural products	8,060	Other non-ferrous metals	8,
	<u>\$ 58,427</u>	Asbestos products	
CRUDE MATERIALS, INEDIBLE		Refractory products	3,
Furs, dressed and undressed	\$ 766	Fabrics—woven and other	9,
Hides and skins	2,218	Other fabricated materials, inedible	18,
Other crude animal products	78		<u>\$296,</u>
Fibres, textiles and products	464	END PRODUCTS, INEDIBLE	
Seeds	2,813	Automobiles and parts	\$ 4,
Other crude materials, inedible	1,775	Farm machinery	6,
	<u>\$ 8,114</u>	Industrial machinery	23,
		Measuring equipment	2,
		Communications and related equipment	7,
		Other electrical equipment	9,
		Personal and household goods	12,
		Pharmaceuticals	3,
		Aircraft and components	15,
		Other end products	43,
		Services	4,
			<u>\$131,</u>
			<u>\$498.</u>



Analysis by Countries of actual credits insurance risks underwritten during 1972

Underwritten under authority of the Board of Directors
Underwritten under authority of the Government

North America/ Mexico	15%	
	('000)	
United States	\$ 65,946	
Mexico	7,509	
St. Pierre & Miquelon	269	
	\$ 73,724	

Central America/ Caribbean	8%	
	('000)	
Jamaica	\$ 7,648	
Trinidad & Tobago	7,044	
El Salvador	3,186	
Barbados	2,813	
Cuba	*2,356	
Guatemala	2,070	
Bermuda	1,964	
British West Indies (other)	1,657	
Costa Rica	1,624	
Panama	1,441	
Bahamas	1,403	
Nicaragua	1,303	
to Rico	1,173	
Honduras	1,016	
Dominican Republic	869	
Netherlands Antilles	551	
British Honduras	151	
Haiti	124	
French West Indies	106	
Other Countries	65	
	\$ 38,564	

*including \$645 under authority of the Government

South America	16%	
	('000)	
Brazil	*\$ 45,907	
Venezuela	15,708	
Peru	6,370	
Argentina	5,287	
Colombia	3,538	
Guyana	1,714	
Ecuador	967	
Chile	746	
Bolivia	624	
Surinam	187	
Other Countries	78	
	\$ 81,126	

*including \$27,001 under authority of the Government

\$461,092,000
37,523,000
<u>\$498,615,000</u>

Europe	42%	
	('000)	
United Kingdom	\$ 73,149	
German Fed. Rep.	35,288	
France	24,641	
Sweden	19,223	
Switzerland		

Other Countries	19,095	
Italy	12,068	
Belgium & Luxembourg	6,443	
Netherlands	5,737	
Spain	3,332	
Ireland	2,345	
Norway	2,311	
Denmark	1,950	
U.S.S.R.	1,683	
Portugal	1,659	
Greece	1,586	
Finland	902	
Other Countries	43	
	\$211,455	

Far East	7%	
	('000)	
Japan	\$ 14,092	
India	6,231	
Hong Kong	4,378	
Singapore	2,564	
Taiwan	2,352	
Malaysia	1,374	
Pakistan	829	
Korea (South)	591	
Thailand	459	
Philippines	111	
Other Countries	91	
	\$ 33,072	

Middle East	4%	
	('000)	
Syria	*\$ 9,886	
Iran	7,148	
Israel	1,924	
Kuwait	1,507	
Lebanon	637	
Arabia	512	
Iraq	211	
Cyprus	104	
Other Countries	146	
	\$ 22,075	

*including \$9,877 under authority of the Government

Africa	2%	
	('000)	
South Africa	\$ 4,907	
Algeria	3,258	
Kenya	867	
Zambia	277	
Portuguese Africa	234	
	\$ 10,816	

Oceania	6%	
	('000)	
Australia	\$ 23,046	
New Zealand	4,553	
Fiji	112	
Other Countries	72	
	\$ 27,783	

FINANCING AGREEMENTS SIGNED FROM JANUARY 1, 1972 TO DECEMBER 31, 1972

UNDER AUTHORITY OF THE EDC BOARD OF DIRECTORS

Country and borrower	Products Financed	Principal Exporter	Date of Contract	Repayment Terms*	Amount of Financing**
ARGENTINA Hiero Patagonico de Sierra Grande S.A.	Iron Ore Pelletizing Plant Equipment & Services	Wright Engineers Limited	Dec. 7, 1972	20 s.a. from Dec 1/77	\$ 17,250,000
BOLIVIA Compania Boliviana de Energia Elctrica S.A.	Power Transformers	C.I.P. Power Services Limited	Nov. 4, 1972	23 s.a. from July 3/72	200,000
BRAZIL Centrais Electricas de Goias S.A.	Hydroelectric Turbine Components & Related Services	Dominion Engineering Company Limited	April 28, 1972	21 s.a. from Jan. 1/76	2,850,000
Furnas-Centrais Electricas S.A.	Electrical Generating Equipment	Canadian General Electric Company Limited	June 14, 1972	25 s.a. from June 1/75	10,000,000
Companhia Hidro Elctrica de Sao Francisco	Hydroelectric Turbines & Related Services	Dominion Engineering Company Limited	Nov. 15, 1972	24 s.a. from June 15/77	10,000,000
Light-Services de Eletricidade S.A.	Electrical Transmission & Distribution Equipment	Various Canadian Suppliers	Dec. 15, 1972	22 s.a. from July 15/77	26,500,000
COLOMBIA Municipalidad de Bucaramanga	Telecommunications Equipment & Services	GTE Automatic Electric (Canada) Limited	May 26, 1972	11 s.a. from Jan. 1/75	1,033,709
GREECE The Kingdom of Greece	Locomotives & Spare Parts	MLW-Industries, a Division of MLW-Worthington Limited	Dec. 29, 1972	16 s.a. from 6 months from delivery	7,500,074
ISRAEL The Government of Israel	Expansion of the Lod International Airport & Railway Renewal Programme	Various Canadian Suppliers	Dec. 21, 1972	12 s.a. from Sept. 30/75	10,000,000
JAMAICA Jamaica Telephone Company Limited	Telephone equipment & Related services	Northern Electric Company Limited	Nov. 10, 1972	20 s.a. from Dec. 30/74	\$ 18,500,000
KENYA Pamulani Paper Mills (E.A.) Limited	Equipment & Services for Pulp & Paper Mill	Sabcock & Wilcox Canada Limited	March 22, 1972	16 s.a. from June 30/75	3,800,000
MEXICO Comision Federal de Electricidad	Electrification Equipment	Combustion Engineering-Superheater Ltd	Feb. 7, 1972	21 s.a. from Aug. 1/74	4,138,726
Comision Federal de Electricidad	Steam Generators	Combustion Engineering-Superheater Ltd	Feb. 7, 1972	25 s.a. from Nov. 30/73	7,960,000
Nacional Financiera S.A.	10-2000 h.p. & 8-ale diesel locomotives & spare parts	Diesel Division General Motors of Canada Ltd.	May 3, 1972	16 s.a. from Aug. 1/72	2,770,494
Nacional Financiera S.A.	20-3000, 8-3600 h.p. locomotives & spare parts	MLW-Worthington Limited	May 23, 1972	16 s.a. from Feb. 1/73	9,504,238

UNDER AUTHORITY OF THE EDC BOARD OF DIRECTORS

Country and borrower	Products Financed	Principal Exporter	Date of Contract	Repayment Terms*	Amount of Financing**
PERU Corporacion Financiera de Desarrollo	Mining Equipment Engineering & Supervision	Wright Engineers Limited	Aug. 11, 1972	20 s.a. from July 15/75	\$ 21,100,000
PHILIPPINES Republic Telephone Company Inc	Telecommunications Equipment & Services	Northern Electric Company Limited	Feb. 9, 1972	14 s.a. from June 15/74	\$75,000
Philippine Long Distance Telephone Company	Telecommunications Equipment & Services	GTE Automatic Electric (Canada) Limited	June 5, 1972	20 s.a. from May 12/75	10,500,000
PORTUGAL Companhia dos Caminhos de Ferro Portugueses	18 locomotives & spare parts	MLW-Industries, a Division of MLW-Worthington Limited	Nov. 15, 1972	16 s.a. from March 31/74	5,907,555
RUMANIA Technoport	Trisonic Wind Tunnel	Champlain Power Products Limited	Oct. 30, 1972	14 s.a. 3 mos. from commissioning	2,890,000
TURKEY Cinkir-Kursun Metal Sanayi A S	Zinc & Lead Smelting & Refining Equipment & Services	SNC Enterprises Ltd.	Oct. 24, 1972	20 s.a. from Nov. 1/75	21,000,000
VENEZUELA BNS International (Bahamas) Ltd.	Aircraft, Spares & Related Services	Canadian Commercial Corporation	Feb. 7, 1972	10 s.a. from March 1/73	28,484,522
YUGOSLAVIA Zeljzacko Transportno Preduzece, Zagreb	58 Diesel-electric locomotives Model No. G-26 CW and 2 Diesel-electric locomotives Model No. G-16, spare parts and services	General Motors of Canada Limited (Diesel Division)	Feb. 14, 1972	20 s.a. from June 30/74	20,669,586
Zeljzacko Transportno Preduzece, Beograd	23 Diesel-electric locomotives Model No. G-16, spare parts and services	General Motors of Canada Limited (Diesel Division)	Feb. 14, 1972	20 s.a. from Feb. 28/74	8,121,691
Zeljzacko Transportno Preduzece, Sarajevo	14 Diesel-electric locomotives Model No. G-16, spare parts and services	General Motors of Canada Limited (Diesel Division)	Feb. 14, 1972	20 s.a. from Jan. 31/74	4,937,000
Zeljzacko Transportno Pretprijetstvo, Skopje	13 Diesel-electric locomotives Model No. G-16, spare parts and services	General Motors of Canada Limited (Diesel Division)	Feb. 14, 1972	20 s.a. from Dec. 31/73	4,264,302
Sono-Hemijski Kombinat Soda-So Tezla	Chemical Plants	Chemetics International Ltd	Nov. 3, 1972	20 s.a. from May 1/77	21,000,000
ZAMBIA Zambia Railways Board	100 Railway Box Cars & Spare parts	Hawker Siddall Canada, Limited	June 7, 1972	20 s.a. from April 15/73	\$ 1,487,557

*s.a.—semi-annual payments

**United States dollars have been translated to Canadian dollars at an exchange rate of 0.995.



Analysis by Country of Financing Agreements Signed from 1961 to 1972

UNDER AUTHORITY OF THE BOARD OF DIRECTORS

(Millions of Canadian Dollars)

COUNTRY	TOTAL SIGNED FINANCING AGREEMENTS *	NOTES PURCHASED	NOTES REPAID	NOTES RECEIVABLE	UNDISBURSED FINANCING
Arab Republic of Egypt	\$ 3.77	\$ 3.77	\$ 1.33	\$ 2.44	\$ —
Argentina	55.41	27.11	16.76	10.35	28.30
Australia	10.35	10.35	—	10.35	—
Bahamas	7.80	7.51	1.06	6.45	0.29
Bolivia	2.70	2.50	0.30	2.20	0.20
Brazil	62.48	13.09	10.40	2.69	49.39
Cameroon	2.25	2.25	0.28	1.97	—
Chile	24.67	24.60	12.27	12.33	0.07
Colombia	1.77	0.74	0.35	0.39	1.03
Dominican Republic	13.70	10.38	0.64	9.74	3.32
France	55.61	2.28	—	2.28	53.33
Greece	71.64	52.17	2.09	50.08	19.47
India	121.59	110.47	13.42	97.05	11.12
Iran	8.11	7.74	0.29	7.45	0.37
Israel	27.20	16.49	1.57	14.92	10.71
Jamaica	27.75	9.21	1.27	7.94	18.54
Kenya	3.90	1.26	—	1.26	2.64
Korea	5.80	5.73	0.27	5.46	0.07
Liberia	1.38	1.38	0.76	0.62	—
Malaysia	7.68	7.66	3.36	4.30	0.02
Mexico	130.43	121.04	81.60	39.44	9.39
Morocco	1.75	1.18	—	1.18	0.57
Netherlands	2.49	2.34	—	2.34	0.15
New Zealand	14.42	9.08	0.44	8.64	5.34
Pakistan	52.21	50.74	7.18	43.56	1.47
Peru	26.97	5.55	0.40	5.15	21.42
Philippines	52.98	42.08	12.76	29.32	10.90
Portugal	5.91	—	—	—	5.91
Rumania	4.97	1.94	0.16	1.78	3.03
Singapore	2.70	2.67	1.05	1.62	0.03
Spain	5.75	2.87	0.48	2.39	2.88
Sri Lanka	10.80	8.79	6.27	2.52	2.01
Taiwan	3.85	3.85	3.85	—	—
Turkey	47.57	24.79	2.05	22.74	22.78
United Kingdom	33.90	24.94	—	24.94	8.96
U.S.S.R.	5.35	5.35	0.54	4.81	—
Venezuela	28.48	25.07	—	25.07	3.41
Yugoslavia	77.68	24.69	1.01	23.68	52.99
Zambia	1.49	—	—	—	1.49
Totals	\$1,025.26	\$673.66	\$184.21	\$489.45	\$351.60

UNDER AUTHORITY OF THE GOVERNMENT

(Millions of Canadian Dollars)

Iran	\$ 100.00	\$ 28.73	\$ —	\$ 28.73	\$ 71.27
Pakistan	4.00	4.00	—	4.00	—
Totals	\$104.00	\$ 32.73	\$ —	\$ 32.73	\$ 71.27

* Adjusted for cancellations and amendments.

Export Development Corporation

Head Office:
Export Development Building,
110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5M9
Mail address: Box 655,
Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (Area Code 613) 237-2570
Cable Address: EXCREDCORP
Telex: 053-4136



Managerial Personnel

Export Credits Insurance Division:

<i>Claims Manager</i>	F. G. Reynolds
<i>Credits Manager</i>	C. A. Law
<i>Underwriting Manager</i>	D. A. Keill
<i>Short Term Underwriting Manager</i>	M. R. Beauchamp
<i>Medium Term Underwriting Manager</i>	G. R. Smith
<i>Legal Secretary</i>	L. E. Smith

Export Finance Division:

<i>Export Finance Operations Manager:</i>	S. P. Wheelock
<i>Regional Managers:</i>	
<i>Africa and Middle East</i>	G. R. Hammond
<i>Asia and Pacific</i>	F. M. Carlton
<i>Central America, Mexico and Caribbean</i>	L. D. Burke
<i>Europe and U.S.A.</i>	V. G. McKay
<i>South America</i>	A. O. Werlen
<i>Business Development Manager</i>	R. H. Sumner
<i>Financial & Technical Services Manager</i>	H. S. Norris
<i>Legal Secretary</i>	G. Ross
<i>Policy, Planning and Research Manager</i>	J. R. Hegan

Foreign Investment Insurance Division:

<i>Foreign Investment Insurance Manager</i>	B. A. Culham
<i>Investment Manager</i>	R. K. Rendall

Administrative Manager: J. C.

Chief Economist: F. P. Jean

Public Relations Manager: P. P. La Tré

Eastern District Office:

Manager R. G.

Suite 1001,
800 Victoria Square,
Montreal, Quebec

Telephone: (Area Code 514) 866-479

Ontario District Office:

Manager A. R. T.

Suite 3208, Royal Trust Tower,
Toronto-Dominion Centre,
Toronto, Ontario M5K 1A1

Telephone: (Area Code 416) 364-013

Western District Office:

Manager S. G.

Suite 1115,
One Bentall Centre,
Vancouver, B.C.

Telephone: (Area Code 604) 688-484



Société pour l'expansion des exportations

Siège social:
Edifice Expansion des exportations,
110 rue O'Connor,
Ottawa, Canada K1P 5M9
Adresse postale: C.P. 655
Ottawa, Canada K1P 5T9
Téléphone: (Indicatif régional 613) 237-2570
Adresse cablographique: EXCREDDCORP
Télex 053-4136

Cadres

Direction de l'assurance-crédit à l'exportation :

Economiste en chef: F. P. Jean
Directeur administratif: J. C. I
*Directeur, relations
extérieures:* P. P. La Travi

Directeur,
service des sinistres F. G. Reynolds
Directeur,
service des crédits C. A. Law

Directeur,
service des polices D. A. Keill

Directeur, service des polices
crédits à court terme M. R. Beauchamp

Directeur, service des polices
crédits à moyen terme G. R. Smith

Conseiller juridique L. E. Smith

Direction du financement à l'exportation :

Directeur, opérations S. P. Wheelock

Directeurs régionaux:
Afrique et Moyen Orient G. R. Hammond

Amérique centrale, Mexique
et Antilles L. D. Burke

Amérique du Sud A. O. Werlen

Asie et Pacifique F. M. Carlton

Europe et États-Unis V. G. McKay

Directeur,
promotion des affaires R. H. Sumner

Directeur, services financiers
et techniques H. S. Norris

Conseiller juridique G. Ross

Directeur, politiques,
planification et recherche J. R. Hegan

Direction de l'assurance- investissements à l'étranger :

*Directeur, assurance-
investissements à l'étranger* B. A. Culham

Directeur, investissements R. K. Rendall

Téléphone: (Indicatif régional 604) 688-4844

Vancouver, C.B.

One Bentall Centre,

Suite 1115,

Directeur S. Gau

Succursale pour l'Ouest du Canada :

Téléphone: (Indicatif régional 416) 364-0135

Toronto-Dominion Centre,

Toronto, Ontario, M5K 1A1

Suite 3208, Royal Trust Tower

Directeur A. R. Tu

Succursale pour l'Ontario :

Téléphone: (Indicatif régional 514) 866-4796

Montréal, Québec

800 Carré Victoria

Suite 1001,

Directeur R. G. I

Succursale pour l'Est du Canada :

*Directeur, relations
extérieures:* P. P. La Travi

Directeur administratif: J. C. I
Economiste en chef: F. P. Jean



Répartition par pays des accords de financement signés entre 1961 et 1972

(en millions de dollars canadiens)

EN VERTU DES POUVOIRS PROPRES DE LA SEE

PAYS	ACCORDS DE FINANCEMENT SIGNÉS*	EFFETS ACHETÉS	EFFETS REMBOURSÉS	EFFETS À RECEVOIR	FONDS NON DÉBOURSÉS
Argentine	\$ 55.41	\$ 27.11	\$ 16.76	\$ 10.35	\$ 28.30
Australie	10.35	10.35	—	10.35	—
Bahamas	7.80	7.51	1.06	6.45	0.29
Bolivie	2.70	2.50	0.30	2.20	0.20
Brésil	62.48	13.09	10.40	2.69	49.39
Cameroun	2.25	2.25	0.28	1.97	—
Chili	24.67	24.60	12.27	12.33	0.07
Colombie	1.77	0.74	0.35	0.39	1.03
Corée	5.80	5.73	0.27	5.46	0.07
Espagne	5.75	2.87	0.48	2.39	2.88
France	55.61	2.28	—	2.28	53.33
Grèce	71.64	52.17	2.09	50.08	19.47
Inde	121.59	110.47	13.42	97.05	11.12
Iran	8.11	7.74	0.29	7.45	0.37
Israël	27.20	16.49	1.57	14.92	10.71
Jamaïque	27.75	9.21	1.27	7.94	18.54
Kenya	3.90	1.26	—	1.26	2.64
Libéria	1.38	1.38	0.76	0.62	—
Malaisie	7.68	7.66	3.36	4.30	0.02
Maroc	1.75	1.18	—	1.18	0.57
Mexique	130.43	121.04	81.60	39.44	9.39
Nouvelle-Zélande	14.42	9.08	0.44	8.64	5.34
Pakistan	52.21	50.74	7.18	43.56	1.47
Pays-Bas	2.49	2.34	—	2.34	0.15
Pérou	26.97	5.55	0.40	5.15	21.42
Philippines	52.98	42.08	12.76	29.32	10.90
Portugal	5.91	—	—	—	5.91
République arabe d'Egypte	3.77	3.77	1.33	2.44	—
République dominicaine	13.70	10.38	0.64	9.74	3.32
Roumanie	4.97	1.94	0.16	1.78	3.03
Royaume Uni	33.90	24.94	—	24.94	8.96
Singapour	2.70	2.67	1.05	1.62	0.03
Sri Lanka	10.80	8.79	6.27	2.52	2.01
Taiwan	3.85	3.85	3.85	—	—
Turquie	47.57	24.79	2.05	22.74	22.78
U.R.S.S.	5.35	5.35	0.54	4.81	—
Vénézuela	28.48	25.07	—	25.07	3.41
Yugoslavie	77.68	24.69	1.01	23.68	52.99
Zambie	1.49	—	—	—	1.49
Totaux	\$1,025.26	\$673.66	\$184.21	\$489.45	\$351.60

AU NOM DU GOUVERNEMENT

(en millions de dollars canadiens)

Iran	\$100.00	\$ 28.73	\$ —	\$ 28.73	\$ 71.27
Pakistan	4.00	4.00	—	4.00	—
Totaux	\$104.00	\$ 32.73	\$ —	\$ 32.73	\$ 71.27

* Régie après annulations et modifications.

EN VERTU DES POUVOIRS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SEE

Pays et emprunteur	Produits financiers	Principal exportateur	Date du contrat	Modalités de remboursement*	Montant du financement*
--------------------	---------------------	-----------------------	-----------------	-----------------------------	-------------------------

PÉROU	Corporacion Financiera de Desarrollo	Equipement de mines services d'ingénieurs et supervision	Wright Engineers Limited	20 a.s. 15 juil. 1975	\$ 21,190,000
--------------	--------------------------------------	--	--------------------------	-----------------------	---------------

PHILIPPINES	Republic Telephone Company Inc.	Equipement et services de télécommunications	Northern Electric Company Limited	14 a.s. 15 juin 1974	675,000
	Philippine Long Distance Telephone Company	Equipement et services de télécommunications	GTE Automatic Electric (Canada) Limited	20 a.s. 12 mai 1975	10,500,000

PORTUGAL	Companhia dos Caminhos Ferro Portugueses	18 locomotives et pièces	MLW-Industries, division de MLW-Worthington Limited	16 a.s. 31 mars 1974	5,907,585
-----------------	--	--------------------------	---	----------------------	-----------

ROUMANIE	Technoimport	Tunnel aérodynamique trisonique	Champlain Power Products Limited	14 a.s. commençant 3 mois après la mise en service	2,890,000
-----------------	--------------	---------------------------------	----------------------------------	--	-----------

TURQUIE	Linko-Kursun Metal Sanayii A.S.	Equipement et services de fusion et de raffinage de minerai de zinc et de plomb	SNC Enterprises Ltd.	20 a.s. 1er nov. 1975	21,000,000
----------------	---------------------------------	---	----------------------	-----------------------	------------

VENEZUELA	BNS International (Bahamas) Ltd.	Avions, pièces de rechange et services	Canadian Commercial Corporation	10 a.s. 1er mars 1973	28,484,522
------------------	----------------------------------	--	---------------------------------	-----------------------	------------

YUGOSLAVIE	Zeljznicko Transportno Preduzece, Zagreb	58 locomotives diesel-électriques modèle no. G-26	General Motors of Canada (Diesel Division)	20 a.s. 30 juin 1974	20,689,586
	Zeljznicko Transportno Preduzece, Beograd	23 locomotives diesel-électriques modèle no. G-16, pièces de rechange et services	General Motors of Canada (Diesel Division)	20 a.s. 28 fév. 1974	8,121,651
	Zeljznicko Transportno Preduzece, Sarajevo	14 locomotives diesel-électriques modèle no. G-16, pièces de rechange et services	General Motors of Canada (Diesel Division)	20 a.s. 31 jan. 1974	4,937,805
	Zeljznicko Transportno Pretpriятие, Skopje	13 locomotives diesel-électriques modèle no. G-16, pièces de rechange et services	General Motors of Canada (Diesel Division)	20 a.s. 31 déc. 1973	4,264,320

ZAMBIE	Sono-Hemijski Kombinat Soda-So Tuzla	Usines de produits chimiques	Chemetics International Ltd.	3 nov. 1972	20 a.s. 1er mai 1977	21,000,000
	Zambia Railways Board	100 wagons couverts et pièces de rechange	Hawker Siddeley Canada, Limited	7 juin 1972	20 a.s. 15 avril 1973	1,492,650

\$283,260,360

* a.s.—acomptes semestriels.

* les devises des Etats-Unis ont été converties en devises canadiennes au taux de 0,995.



Assurance-crédit à l'exportation

Répartition, par pays, des risques souscrits en 1972

Souscrits en vertu des pouvoirs du Conseil d'administration

Souscrits pour le compte du Gouvernement

Amérique du Nord 15%

Mexico (000)

\$ 65,946

7,508

269

\$ 73,724

Amérique Centrale 8%

Antilles (000)

\$ 7,648

Jamaïque

Trinidad & Tobago

7,044

3,186

\$ 2,813

La Barbade

2,336

Guatemala

1,964

Bermudes

2,070

Costa Rica

1,634

Antilles britanniques (autres)

1,637

Paraguay

1,441

Nicaragua

1,403

Puerto Rico

1,173

Honduras

1,016

Republique dominicaine

869

Antilles néerlandaises

331

Honduras britannique

131

Antilles françaises

106

Autres Antilles

50

\$ 78,564

Amérique du Sud 16%

Gouvernement

16,45

\$ 45,907

13,708

Venezuela

6,370

Argentine

5,287

Colombie

4,538

1,714

Equateur

967

Chili

746

Bolivie

624

Paraguay

187

Burundi

78

\$ 81,136

Y comptes \$27,001 pour le compte du Gouvernement.

Société pour l'expansion des exportations



\$461,092,000

37,523,000

\$498,615,000

Europe

71,149

\$ 71,149

Royaume-Uni

21,641

France

43,288

Allemagne occidentale

19,273

Suisse

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

Danemark

1,689

Portugal

1,586

Grèce

962

Finlande

43

\$211,435

42%

(000)

\$ 71,149

Belgique et Luxembourg

6,477

Espagne

3,332

Suède

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

Danemark

1,689

Portugal

1,586

Grèce

962

Finlande

43

\$211,435

Autres pays

19,273

Suisse

43,288

Allemagne occidentale

21,641

France

71,149

Royaume-Uni

42%

(000)

\$ 71,149

Belgique et Luxembourg

6,477

Espagne

3,332

Suède

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

Danemark

1,689

Portugal

1,586

Grèce

962

Finlande

43

\$211,435

Autres pays

19,273

Suisse

43,288

Allemagne occidentale

21,641

France

71,149

Royaume-Uni

42%

(000)

\$ 71,149

Belgique et Luxembourg

6,477

Espagne

3,332

Suède

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

Danemark

1,689

Portugal

1,586

Grèce

962

Finlande

43

\$211,435

Autres pays

19,273

Suisse

43,288

Allemagne occidentale

21,641

France

71,149

Royaume-Uni

42%

(000)

\$ 71,149

Belgique et Luxembourg

6,477

Espagne

3,332

Suède

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

Danemark

1,689

Portugal

1,586

Grèce

962

Finlande

43

\$211,435

Autres pays

19,273

Suisse

43,288

Allemagne occidentale

21,641

France

71,149

Royaume-Uni

42%

(000)

\$ 71,149

Belgique et Luxembourg

6,477

Espagne

3,332

Suède

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

Danemark

1,689

Portugal

1,586

Grèce

962

Finlande

43

\$211,435

Autres pays

19,273

Suisse

43,288

Allemagne occidentale

21,641

France

71,149

Royaume-Uni

42%

(000)

\$ 71,149

Belgique et Luxembourg

6,477

Espagne

3,332

Suède

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

Danemark

1,689

Portugal

1,586

Grèce

962

Finlande

43

\$211,435

Autres pays

19,273

Suisse

43,288

Allemagne occidentale

21,641

France

71,149

Royaume-Uni

42%

(000)

\$ 71,149

Belgique et Luxembourg

6,477

Espagne

3,332

Suède

2,345

Irlande

2,311

Norvège

1,930

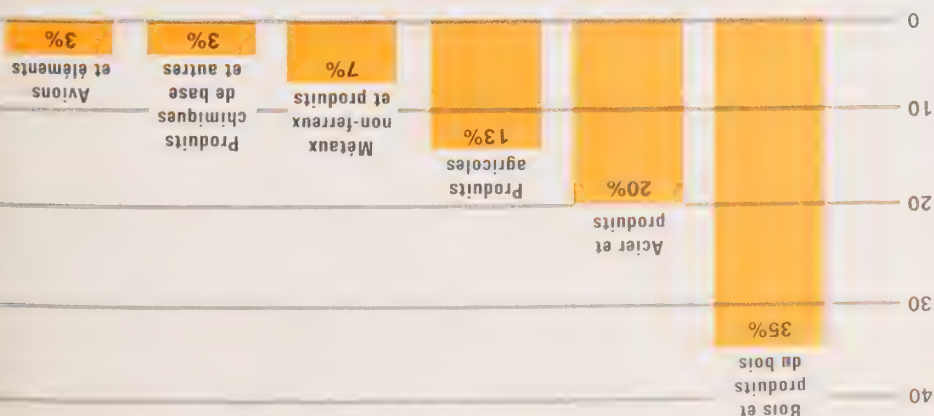
Danemark

ÉTAT DES ACCORDS DE FINANCEMENT CONCLUS DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉ

EN VERTU DES POUVOIRS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE LA SEE

Pays et emprunteur	Produits financés	Principal exportateur	Date du contrat	Modalités de remboursement*	Montant du financement *
ARGENTINE El Ferrocarril Patagónico de El Sur Grande S.A.	Équipement et services pour une usine de pelletisation de minerai de fer	Wright Engineers Limited	7 déc. 1972	20 a.s. 1 ^{er} déc. 1977	\$ 17.250.000
BOLIVIE Compañía Boliviana de Energía Eléctrica S.A.	Entreprise de production électrique "Harsa"	C.I.P. Power Services Limited	4 nov. 1972	23 a.s. 3 juil. 1972	200.000
BRESIL Centrais Elétricas de Goiás S.A.	Équipement et services pour une centrale hydro-électrique	Dominion Engineering Company Limited	28 avril 1972	21 a.s. 1 ^{er} jan. 1976	2.850.000
Furnas-Centraís Elétricas S.A.	Entreprise hydro-électrique Marimbondo	Canadian General Electric Company Ltd.	14 juin 1972	25 a.s. 1 ^{er} juin 1975	10.000.000
Companhia Hidro Elétrica Do São Francisco	Quatre turbines de 152.000 H.P. et services connexes	Dominion Engineering Company Limited	15 nov. 1972	24 a.s. 15 juin 1977	10.000.000
Light-Servicos de Electricidade S.A.	Équipement électrique de trans- mission et de distribution	Divers fournisseurs canadiens	15 déc. 1972	22 a.s. 15 juil. 1977	26.500.000
COLOMBIE Municipalité de Bucaramanga	Équipement et services de télécommunications	GTE Automatic Electric (Canada) Limited	26 mai 1972	11 a.s. 1 ^{er} jan. 1975	1.033.709
GRÈCE Royaume de Grèce	Locomotives, pièces de rechange et services	MLW-Industries, division de MLW-Worthington Limited	29 déc. 1972	16 a.s. commençant 6 mois après la livraison	7.500.074
ISRAËL Gouvernement d'Israël	Agrandissement de l'aéroport international de Lod	Divers fournisseurs canadiens	21 déc. 1972	12 a.s. 30 sept. 1975	10.000.000
JAMAÏQUE Jamaica Telephone Company Limited	Équipement de téléphone et services connexes	Northern Electric Company Limited	10 nov. 1972	20 a.s. 30 déc. 1974	18.500.000
KENYA Panfrican Paper Mills (E.A.) Limited	Équipement et services pour une usine de pâte et papier	Babcock & Wilcox Canada Limited	22 mars 1972	16 a.s. 30 juin 1975	3.900.000
MEXIQUE Comisión Federal de Electricidad	Équipement d'électrification	Combustion Engineering- Superheater Limited	7 fév. 1972	21 a.s. 1 ^{er} août 1974	4.138.726
Comisión Federal de Electricidad	Génératrices à vapeur	Combustion Engineering- Superheater Limited	7 fév. 1972	25 a.s. 30 nov. 1973	7.960.000
Nacional Financiera S.A.	10 locomotives diesel de 3000 H.P. à 6 essieux et pièces de rechange	Diesel Division General Motors of Canada Ltd.	3 mai 1972	16 a.s. 1 ^{er} août 1972	2.770.494
Nacional Financiera S.A.	Locomotives diesel: 20 de 3000 H.P. et 8 de 3600 H.P. et pièces de rechange	MLW-Worthington Ltd. Limited	23 mai 1972	16 a.s. 1 ^{er} fév. 1973	9.504.238

Principaux produits assurés en 1972



PRODUITS		MONTANT	
		(000)	
ANIMAUX VIVANTS			
Bétail	\$ 3,683		
Autres animaux	265		
	<u>\$ 3,948</u>		
ALIMENTS, PROVENDES, BOISSONS, TABACS			
Blé	\$ 36,878		
Farine	2,754		
Malt	4,633		
Lait et produits laitiers	5,419		
Poisson	670		
Boissons alcooliques	13		
Autres produits alimentaires et agricoles	8,060		
	<u>\$ 58,427</u>		
MATIÈRES BRUTES NON COMESTIBLES			
Fournitures apprêtées et non-apprêtées	\$ 766		
Cuir et peaux	2,218		
Autres produits bruts d'origine animale	78		
Fibres textiles et produits	464		
Graines	2,813		
Autres matières brutes non comestibles	1,775		
	<u>\$ 8,114</u>		
PRODUITS FINIS NON COMESTIBLES			
Automobiles et pièces	\$ 4,188		
Machines agricoles	6,612		
Machines industrielles	23,411		
Appareils de mesure	2,257		
Matériel de communication et équipement connexe	7,087		
Autre matériel électrique	9,745		
Effets personnels et de ménage	12,035		
Produits pharmaceutiques	3,637		
Avions et éléments	15,180		
Autres produits finis non comestibles	43,484		
Services	4,044		
	<u>\$131,681</u>		
	<u>\$498,615</u>		

Ottawa, le 16 mars 1973

L'honorable Alastair Gillespie,
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa.

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné les livres de comptabilité et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972. Mon examen a comporté une revue générale des méthodes comptables et les sondages des livres et autres pièces à l'appui que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

Au cours de l'année la Société a participé avec la Corporation commerciale canadienne à une transaction portant sur la vente à un pays étranger d'avions du ministère de la Défense nationale et sur la livraison d'avions de remplacement au Ministère. La participation de la Société a consisté dans le financement pouvant aller jusqu'à \$28,485,000 qui est utilisé pour l'achat d'avions de remplacement sans qu'on ait demandé au Parlement l'affectation d'un crédit. Cette transaction a fait l'objet d'une réserve dans le rapport de l'Auditeur général du 7 juin 1972 sur les comptes de la Corporation commerciale canadienne et dans le rapport de l'Auditeur général de 1972 qui va être présenté à la Chambre des communes.

Conformément aux exigences de l'article 77 de la Loi sur l'administration financière, et sous réserve des observations ci-dessus, je déclare qu'à mon avis:

- (a) la Société a tenu des livres de comptabilité appropriés;
- (b) les états financiers de la Société
 - (i) ont été préparés suivant les mêmes modalités qu'au cours de l'exercice précédent et sont conformes aux livres de comptabilité;
 - (ii) donnent, dans le bilan, un aperçu exact et juste de l'état des affaires de la Société à la fin de l'exercice; et
 - (iii) donnent, dans l'état d'exploitation, un aperçu exact et juste des recettes et des dépenses de la Société (y compris les indemnités payées aux assurés) pour l'exercice; et que
- (c) les opérations de la Société, dont j'ai pris connaissance, ont été exécutées dans le cadre de ses pouvoirs, tels qu'ils sont définis dans la Loi sur l'administration financière et les autres lois auxquelles la Société est assujettie.

Vous agréer, monsieur le Ministre, l'assurance de ma haute considération.

L'Auditeur général du Canada
A. M. Henderson

annexe A
tat des bénéfices
on répartis
ur l'exercice terminé
31 décembre 1972
 compris les chiffres
 rrespondants au
 décembre 1971)

1971	1972	
11,294	11,294	Solde au 1er janvier
8,281	8,281	Revenu net pour l'exercice
4,404	8,716	
12,685	20,010	Virement à la réserve pour pertes sur les effets à recevoir
1,391	1,352	
11,294	18,658	Solde au 31 décembre

annexe B
tat de la provenance et
e l'utilisation des fonds
ur l'exercice terminé
31 décembre 1972
 compris les chiffres
 rrespondants au
 décembre 1971)

1971	1972	
7,688	3,197	Provenance des fonds :
		Compte de la Société :
4,404	8,716	Revenu net de l'exercice
39	43	Plus frais de dépréciation
4,443	8,759	
24,055	32,481	Remboursements en vertu d'accords de financement
110,017	111,921	Prêts consentis par le Canada
10,000	—	Emission d'actions
—	45,000	Emission d'effets à court terme
—	—	Réalisation nette sur les investissements à court terme
3,498	3,498	Compte du Gouvernement :
10,134	22,592	Avances faites par le Canada
157,951	224,251	Utilisation des fonds :
		Compte de la Société :
109,404	147,629	Déboursements à des exportateurs canadiens en vertu d'accords de financement
28,018	37,919	Remboursement d'emprunts au Canada
10,000	—	Augmentation des investissements
74	60	Achat de valeurs immobilisées
(303)	30	Diminution des primes différées
5,115	17	Autres—Net
		Compte du Gouvernement :
10,134	22,592	Déboursements à des exportateurs canadiens en vertu d'accords de financement
162,442	208,247	EN CAISSE ET DÉPÔTS À COURT TERME
3,197	19,201	au 31 décembre

31 décembre 1971)

[illegible]

L'Auditeur général du Canada
A. M. Henderson

J'ai examiné le bilan ci-dessus et l'état d'exploitation y afférent et j'en ai fait rapport en date du 16 mars 1973 au ministre de l'Industrie et du Commerce.

Passif		1972		1971	
(en milliers de dollars)					
Exigibilités:					
Comptes à payer					
Primes versées en dépôt par les assurés	208	208	116	\$	180
Montant à payer au Canada (note 10)	60	23	—		
Emprunts à court terme (note 11)	44,878	44,878	—		
Prêts et avances consentis par le Canada:					
Capital remboursable d'ici un an					
Intérêts courus	\$ 56,769	6,836	36,769		
			5,308		
			42,077		
			42,461		
Primes reportées	3,503	3,533			
Prêts consentis par le Canada (note 6)	395,768	335,755			
Avances consenties par le Canada en vertu d'accords conclus pour le compte du Gouvernement					
Capital:			26,316		10,134
Capital-actions (note 12)					
Autorisé et souscrit—					
750,000 actions de \$100 chacune	75,000				
Actions souscrites mais non appelées—					
550,000 actions	55,000				
Actions émises et libérées—200,000 actions	20,000				
Surplus d'apport versé par le Ministère des Finances	20,000				
Réserve pour sinistres sur contrats d'assurance (note 1)	6,000				
Réserve pour pertes sur effets à recevoir	4,363				
Bénéfices non répartis (annexe A)	18,658				
		69,021			60,305
		\$603,502			\$452,188

(en milliers de dollars)

**Bilan au
31 décembre 1972**
(y compris les chiffres
correspondants au
31 décembre 1971)

Actif	1972	1971
Actif disponible et réalisable:		
Encaisse et dépôts à court terme	\$ 3,19	\$ 4,56
Placements à court terme et intérêts courus	2,079	4,56
Primes et autres sommes à recevoir	63	42
Effets à recevoir:		
Échéant d'ici un an	\$ 61,317	38,68
Intérêts courus	9,504	6,57
Capital et intérêts en souffrance	4,675	4,09
	<u>75,496</u>	<u>49,86</u>
	96,839	58,04
Investissements:		
Dépôts chez le Receveur général du Canada	43,976	43,97
Obligations du Canada au coût amorti (valeur nominale \$5,300,000; valeur du marché \$4,743,000)	5,295	6,25
	<u>49,271</u>	<u>50,26</u>
Effets à recevoir détenus:		
En vertu d'accords conclus par la Société pour son propre compte (note 2)	430,903	333,58
En vertu d'accords conclus au compte du Gouvernement (note 3)	26,316	10,11
	<u>457,219</u>	<u>343,71</u>
Mobilier et agencement de bureau, au coût moins l'amortissement accumulé	173	11
	<u>\$603,502</u>	<u>\$452,11</u>

Les notes qui suivent font partie intégrante des états financiers

Certifié conforme: A. E. BOWLING, Le Contrôleur-trésorier

Approuvé: H. T. AITKEN, Le Président

Deux nouveaux membres ont été

nommés au Conseil d'administration pendant l'année: M. I.S. Ross, président de Swan Wooster Engineering Co. Ltd., Vancouver, et M. A.H. Zimmermann, vice-président et contrôleur de Noranda Mines Limited, Toronto.

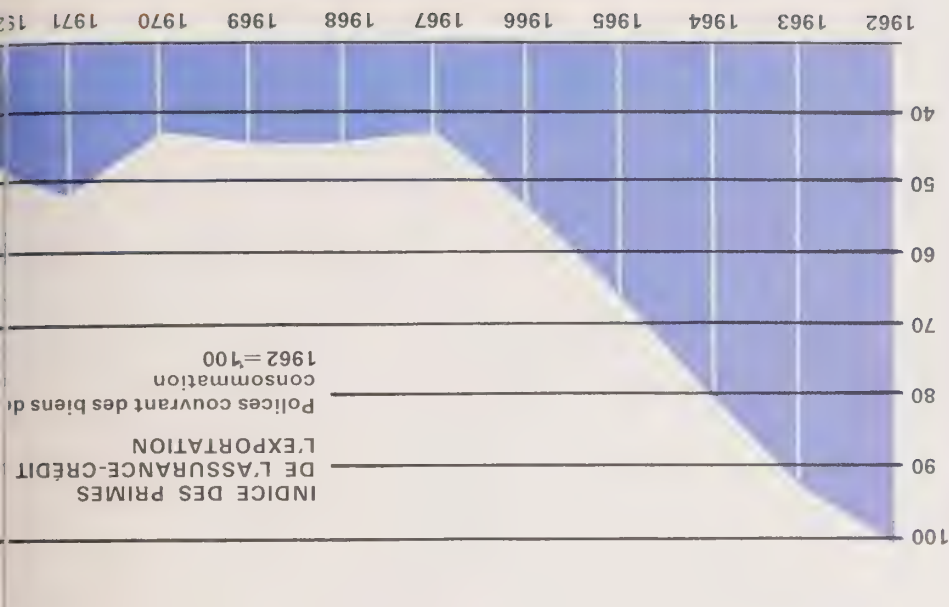
La décision du Canada en mai 1972, d'adhérer à la Banque inter-américaine pour le développement, a donné aux exportateurs canadiens, des facilités de ventes de biens de production et de services pour les entreprises aidées par la Banque. Des accords de prêt ont été conclus par la suite par la SFE, en collaboration avec la Banque, qui ont permis la vente de biens et de services canadiens pour la Centrale électrique de Moxoto au Brésil, et pour la mise en valeur des mines de fer de la Sierra Grande, en Argentine.

La SFE a poursuivi sa politique de tenir périodiquement les réunions de son Conseil d'administration en diverses villes du Canada et de faire de ces réunions l'occasion d'une semaine d'activités auxquelles prennent part les hommes d'affaires du lieu, des officiels du gouvernement provincial et des représentants du monde universitaire et financier. C'est Winnipeg qui a eu notre visite en 1972. On s'y est efforcé d'attirer une plus grande attention sur tout ce que la SFE peut offrir; ce fut en même temps une tribune permettant de la SFE comptait 178 membres.

Au 31 décembre 1972, le personnel de la SFE comptait 178 membres.



Comité de direction du conseil et le Comité d'administrateurs suppléants, font que la SFE peut répondre rapidement et avec efficacité aux besoins en évolution continuelle des exportateurs canadiens.



Généralités

Nous regrettons d'avoir à annoncer le décès, en septembre 1972, de M. A.F. Mayne, administrateur de la S.E.E. depuis ses débuts et qui avait même fait partie du Comité consultatif de son prédécesseur, la Société d'assurance des crédits à l'exportation. Ses avis et ses conseils manqueraient beaucoup au Conseil d'administration.

M. A.G. Kniewasser, ancien premier sous-ministre adjoint du ministère de l'Industrie et du Commerce, qui avait succédé.

Les taux de primes demandées par la S.E.E. pour ses polices d'assurance-crédit est le plus bas qui soit comparable avec de saines pratiques d'assurance. On pourra voir sur le tableau des primes qu'une fois de plus en 1972, les taux de primes ont été abaissés et qu'ils sont aujourd'hui moins de la moitié de ce qu'ils étaient il y a dix ans.

impayés à cette date.

Pour l'exercice qui s'est terminé le 31 décembre 1972, le revenu d'exploitation de la S.E.E. s'est élevé à \$4,364,000. Compte tenu des comptes spéciaux: \$288,000 de l'excédent net des recouvrements sur les paiements faits aux détenteurs de polices; \$23,000 payés au Receveur général pour le Canada au titre de la part du Canada des gains réalisés en raison de programmes entrepris au risque du Gouvernement; \$4,087,000 d'intérêts des investissements, les opérations de la S.E.E. pendant l'année se sont soldées par un revenu net de \$8,716,000.

Au 31 décembre 1972, la réserve de la S.E.E. pour ses polices d'assurance-crédit est le plus bas qui soit comparable avec de saines pratiques d'assurance. On pourra voir sur le tableau des primes qu'une fois de plus en 1972, les taux de primes ont été abaissés et qu'ils sont aujourd'hui moins de la moitié de ce qu'ils étaient il y a dix ans.

Résultats d'exploitation



Une usine de produits chimiques près de Kuala Lumpur, en Malaisie, et une minoterie près du Port d'Espagne, Trinidad et Tobago, sont des exemples typiques des industries établies dans des pays en voie de développement grâce à l'apport d'investissements canadiens assurés par l'Assurance-investissements à l'étranger de la S.E.E.

Les sociétés canadiennes découvrent la seule manière de vendre leurs produits sur les marchés d'outre-mer, souvent de s'y établir elles-mêmes. cours des dernières années, la part des pays ont passé des lois exigeant beaucoup ou même interdisant complètement les activités de sociétés étrangères. Mais malgré tout, surtout dans les pays en voie de développement, l'apport de même on demande, l'apport de capitaux et de technologie de l'étranger pour aider aux progrès de l'économie. Les sociétés canadiennes s'aperçoivent que le moyen le plus sûr de pénétrer sur les marchés étrangers, de fonder des entreprises mixtes, de conclure des contrats de direction de divers services techniques, tous ceux qui, en général, peuvent bénéficier de l'assurance-investissements à l'étranger de la S.E.E.

L'accueil fait au programme d'assurance-investissements à l'étranger de la S.E.E. pour l'expansion des exportations, est révélé par l'afflux croissant de demandes de couverture et l'augmentation du nombre de projets approuvés au cours de l'année. En 1972, la S.E.E. a signé ou renouvelé des contrats d'assurance contre les risques politiques, en faveur de nombreux investissements outre-mer pour un total de \$8,300,000 dans six pays en voie de développement. De plus, conformément à la condition que les projets doivent être acceptés avant l'assurance, une couverture d'assurance-investissements à l'étranger de \$2,000,000 a été approuvée en principe et sera accordée à la fin des négociations d'investissement. L'intérêt croissant pris par les investisseurs canadiens à des investissements dans les marchés de pays en voie de développement est prouvé en outre par le nombre de demandes de renseignements, plus d'une centaine, reçues pendant la même période, d'investisseurs en puissance.

Une évaluation prudente des avantages découleant des dix contrats en vigueur au 31 décembre, donne un total de \$19,000,000 pendant la durée des contrats: \$5,000,000 réalisés immédiatement par la vente des biens de production, de services d'ingénieurs et d'autres services techniques canadiens, le reste comprenant \$6,000,000 provenant de la vente de matériaux bruts et de produits manufacturés; \$4,000,000 d'intérêt et de dividendes, \$2,500,000 de permis et de redevances et \$1,500,000 de services de direction. L'expérience montre que la plupart de ces investissements n'auraient pas été faits si la couverture d'assurance de la S.E.E. contre les risques possibles de blocage des changes, d'expropriation et de destruction à la suite de guerre, de révolution ou d'insurrection, n'avait pas été à la disposition des investisseurs.

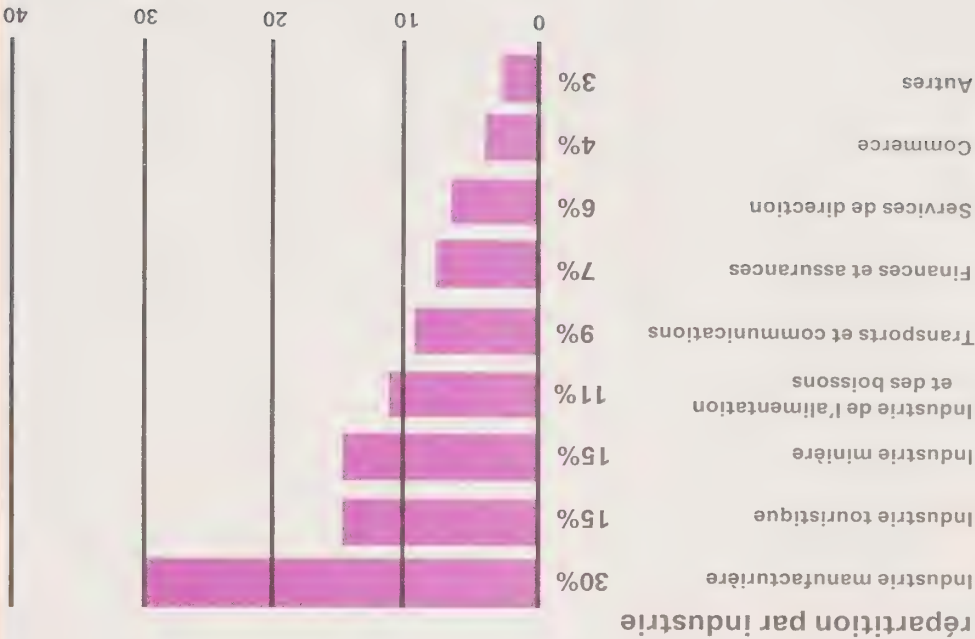
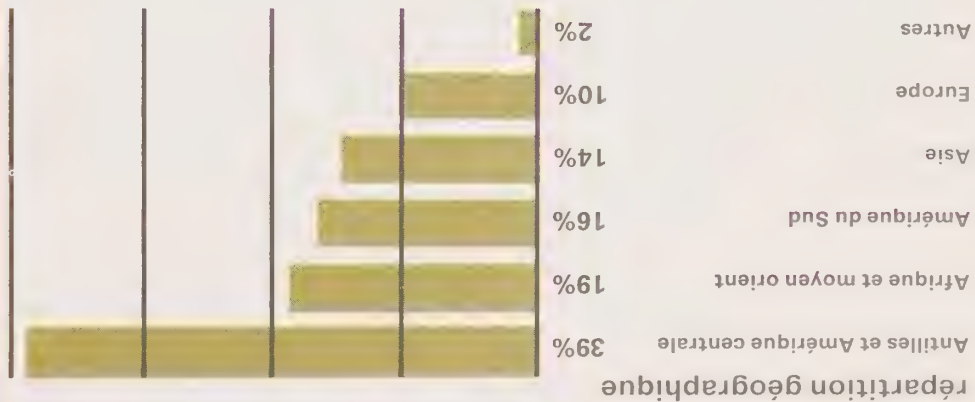
Les investissements canadiens à l'étranger procurent de l'emploi aux travailleurs canadiens de trois manières principales:

- i Des biens d'équipement qui seront utilisés outre-mer dans de nouvelles usines, sont fabriqués au Canada;
- ii Les ventes de produits manufacturés et de produits agricoles sont facilitées par l'implantation de la société canadienne à l'étranger; et
- iii Des pièces sont manufacturées au Canada en vue de montage et de finition outre-mer.

agées.

Distribution de l'assurance-investissements à l'étranger

RÉPARTITION DES DEMANDES DE RENSEIGNEMENTS AU SUJET DE L'ASSURANCE D'INVESTISSEMENTS ENVISAGÉS À L'ÉTRANGER, REÇUES D'INVESTISSEURS CANADIENS



La SFE peut assurer les investisseurs canadiens contre certains risques politiques courus par leurs investissements à l'étranger. Ces investissements peuvent aller de l'acquisition d'un droit de propriété dans l'actif d'une entreprise exploitée dans un pays étranger jusqu'au prêt par l'investisseur, à une personne dans un pays étranger dans le but d'y monter une entreprise. La couverture ne peut s'étendre qu'aux nouveaux investissements et actuellement ces investissements doivent être faits dans des pays en voie de développement. Le programme offre une protection contre trois grands risques politiques :

- l'insurrection, la révolution ou la guerre ;
- l'expropriation ;
- le blocage des changes, ou l'impossibilité de rapatrier des gains ou le capital.

L'investisseur a le choix entre une police couvrant l'un quelconque de ces risques, une police les couvrant tous, ou une police couvrant une combinaison quelconque de deux de ces risques. Les risques normalement couverts par les assurances commerciales ne sont pas couverts par cette assurance.

Selon le programme, l'investisseur doit assumer au moins 15 pour cent des risques, le reste étant à la charge de la SFE. Cette obligation de co-assurance est générale, quels que soient l'investisseur et le pays.

Avant qu'une police puisse être émise, le ministre doit avoir l'assurance que l'intérêt de la SFE seront sauvegardés. De plus, le gouvernement du pays où est fait l'investissement doit avoir fait connaître qu'il approuve l'investisseur et l'investissement.

La SFE peut s'engager jusqu'à un maximum de \$150,000,000 en raison de ce programme.

première "mini-acière" prête pour la production dans le Royaume-Uni a été officiellement inaugurée à la fin 1972 par S.A.R. le Prince Philippe, duc d'Edimbourg. Le procédé de fabrication d'acier à partir de ferraille a vu pour au Canada et le prêt de \$13,500,000 accordé en 1970 à la Sheerness Iron and Steel Company Limited



En 1972, les activités de la Direction du financement à l'exportation de la RE se sont poursuivies à l'allure record qui se maintient depuis quelques années. Vingt-huit accords de financement ont été signés avec vingt-six pays. Tous ces accords ont été conclus en vertu des pouvoirs propres du conseil d'administration, aucune situation spéciale ne s'étant présentée pour un prêt nécessitant un financement pour la Direction.

Le montant des accords autorisés par le Conseil d'administration et signés en 1972 a atteint \$283,260,000, une augmentation de 18% sur le niveau record précédant de \$240,035,000 qui a été celui des accords signés en 1971 pour le compte de la société. En conséquence, la SFE a dépassé cette année le cap du milliard de dollars, si l'on fait le total de tous les accords signés depuis le début de son programme en 1961. A la fin de 1972, en effet, le montant de tous les accords signés depuis 1961, compte tenu des annulations et des modifications, s'établissait à \$1,129,260,000 dont 1,025,260,000 représentent les contrats signés par la Société en son nom propre, et \$104,000,000, ceux signés pour le compte du Gouvernement.

Les prêts consentis en 1972, dont on trouvera le détail aux pages 23 et 24, actions d'exportation d'équipements de services. Ils vont, en valeur, de \$200,000 à \$28,485,000 et sont en valeur de tout un éventail d'affaires: Mexique, au Portugal et à la Yougoslavie; d'équipement de télécommunication;

tions, à la Colombie, à la Jamaïque et aux Philippines; d'équipement d'aéroport à Israël; d'usines de produits chimiques à la Yougoslavie; de wagons couverts à la Zambie; d'avions au Venezuela; de l'équipement d'une usine de pâte et papier au Kenya; et d'un tunnel aérodyamique à la Roumanie. C'est la première année où des prêts ont été consentis au Kenya, au Portugal, au Venezuela et à la Zambie.

Les déboursements aux exportateurs canadiens au cours de l'année en vertu de tous les accords en vigueur se sont élevés à \$170,221,000, une augmentation de 42.4 pour cent sur 1971. Les remboursements de principal en 1972 ont atteint \$32,481,000.

La politique de la SFE selon laquelle une teneur canadienne de 80% au minimum est exigée dans la valeur de l'équipement et des services financiers, a comme résultat d'étendre le bénéfice du financement à toute l'industrie canadienne. A la suite de chacune des sociétés se lançant dans une grande entreprise d'exportation d'équipements et de services, il y a toute une file de fournisseurs et de sous-traitants répartis dans tout le Canada, qui participent à l'entreprise. Mais en plus de ces bénéfices indirects découlant de ces entreprises importantes, la SFE a également établi un programme selon lequel un prêt consenti par elle, peut être réparti par l'emprunteur en plusieurs prêts au bénéfice d'exportateurs canadiens de moindre envergure. En vertu de ce programme, des fonds sont mis à la disposition de banques étrangères, y compris les banques nationales de développement, et les filiales à l'étranger de banques canadiennes, qui, à leur

tour, font des prêts à des importateurs de biens d'équipement et de services canadiens. Ces prêts ont pour but de mettre dans leur pays, des fonds à la disposition d'acheteurs dont les achats sont normalement trop peu importants pour justifier un financement à long terme par la SFE.

Un des principaux objectifs de la SFE est d'accroître la participation des banques et des institutions financières canadiennes dans ses opérations de financement des exportations. Cette participation est toujours recherchée chaque fois qu'elle est possible, tout en étant dans la ligne de l'objectif dominant de la SFE: assurer qu'un financement permet de faire face à la concurrence internationale est disponible pour les affaires saines d'exportation de biens de production et de services canadiens. Le succès a été très grand de ce point de vue en 1972 qui a vu des banques canadiennes prendre une large part en plusieurs transactions. La participation des banques a été variée: financements en commun avec la SFE, selon lesquels les banques ont remboursables la première sans que la SFE ait à garantir cette partie; ou bien en avançant le premier acompte sous leur propre responsabilité, ou parfois, en finançant les opérations préalables à l'expédition, que la SFE ne couvre pas normalement; en fournissant un financement parallèle des frais locaux en plus de celui que peut donner la SFE; et en agissant comme agents payeurs pour le compte de la SFE en certaines transactions. On prévoit que cet aspect des activités de la Direction prendra plus d'importance en 1973.

Direction du financement à l'exportation

Secteurs industriels canadiens aidés
par des prêts à des acheteurs étrangers
entre 1961 et 1972



Dans le but de venir en aide aux exportateurs canadiens de biens d'équipement et de services connexes, la SFE accorde des prêts à long terme à des emprunteurs étrangers ou garantissant les prêts qui leur sont faits. Le financement de la SFE est procuré aux termes habituels dans le commerce et à des taux d'intérêt permettant de faire face à la concurrence internationale. Grâce à ces prêts, les emprunteurs étrangers peuvent payer complètement les exportateurs canadiens. La SFE peut financer les ventes de biens de production et de services jusqu'à un maximum de \$1,300,000,000. Dans cette limite globale, des autorisations sont possibles. La SFE peut s'engager par des prêts jusqu'à un maximum de \$850,000,000 sur l'assurance de son Conseil d'administration; elle peut aussi s'engager jusqu'à \$450,000,000 de plus par des prêts faits au nom du Gouvernement canadien. Cette dernière possibilité intervient dans les transactions d'exportation importantes, ou en d'autres circonstances spéciales où de l'avis du Ministre de l'Intérieur national entre en jeu. Pour bénéficier d'un prêt ou d'une garantie de la SFE, la transaction doit être telle qu'elle justifie, ainsi que montent, de longs termes de crédit, c'est-à-dire dépassant cinq ans. L'emprunteur doit être sainement financé et économiquement et l'emprunteur doit être digne de crédit. L'emprunteur doit entraîner des avantages pour la main-d'œuvre et l'industrie canadienne, il faut aussi qu'elle permette de compter sur des exportations canadiennes sur le marché étranger en cas de besoin. La SFE exige que la transaction fait l'objet du financement ait une teneur canadienne en matériaux et en main-d'œuvre, d'au moins 80%, et que la portion de tous les biens et services faite du Canada. Néanmoins en certaines circonstances, en même temps le financement nécessaire à l'exportation de biens et services canadiens, la SFE peut faire elle-même un prêt, ou garantir un prêt fait par le secteur privé, en faveur d'une partie des frais encourus sur place dans le pays importateur.

Répartition, par importance
des exportations, des polices
d'assurance-crédit en vigueur
au 31 décembre 1972*

Nombre de polices		s de consommation		s de production	
114	moins de \$ 25,000	114	moins de \$ 25,000	12	moins de \$ 25,000
344	25,001 à \$ 100,000	344	25,001 à \$ 100,000	69	25,001 à \$ 100,000
128	100,001 à \$ 250,000	128	100,001 à \$ 250,000	63	100,001 à \$ 250,000
147	250,001 à \$1,000,000	147	250,001 à \$1,000,000	50	250,001 à \$1,000,000
59	de plus de \$1,000,000	59	de plus de \$1,000,000	26	de plus de \$1,000,000
792		792		220	

total du volume d'affaires à crédit
en 1972 s'élève à \$498,615,000
de polices en vigueur au 31 dé-
cembre 1972 était de 1,225.

Opérations autorisées par
le Conseil d'administration

total de \$461,092,000 de ventes à
crédit a été assuré en 1972 en vertu des
pouvoirs propres du Conseil d'adminis-
tration, une augmentation de 17,6 pour
cent sur le volume de 1971 qui s'était
élevé à \$391,999,000. Sur le total de
\$412,769,000, il s'agissait

exportations à crédit de biens de con-
somption et de services du même
ordre, et pour \$48,323,000 d'exporta-
tions. A la fin de l'exercice, le montant
des obligations assumées en ver-
bal des polices en vigueur s'élevait à
\$1,054,000. En outre, la SEF avait
encassées en raison des vingt-et-une
nouvelles polices émises en 1972 se
montant à \$209,000. Au 31 décem-
bre 1972, il y avait 213 polices en vi-
gueur, avec un maximum de \$330,-
807,000 en responsabilités assumées.

Au 31 décembre 1972, le nombre de
rations inconditionnelles données et
en vigueur en raison de financements
cordés à des exportateurs canadiens
r le secteur privé était de 118 et se
montait à \$20,765,000.

Cent soixante-cinq indemnités ont
été payées en 1972, dont certaines ont
raison de garanties, et leur total s'est
élevé à \$2,137,000. Sur ce chiffre,

\$1,491,000 ont été payés pour des si-
nistres dus à des causes commerciales
et \$646,000 pour des sinistres résultant
de causes politiques. Le montant des
recouvrements effectués au cours de
l'exercice a été de \$2,425,000 dont
\$449,000 se rapportaient à des indem-
nités payées en 1972 et \$1,976,000 en
recouvrement de sommes payées les
années précédentes.

Opérations autorisées par
le Gouvernement

En 1972, la SEF a assuré, pour le
compte du Gouvernement, des expor-
tations à crédit d'une valeur de \$37,-
523,000, contre \$89,413,000 assurés à
ce titre l'année précédente. Les primes
encaissées en raison des vingt-et-une
nouvelles polices émises en 1972 se
montant à \$209,000. Au 31 décem-
bre 1972, il y avait 213 polices en vi-
gueur, avec un maximum de \$330,-
807,000 en responsabilités assumées.

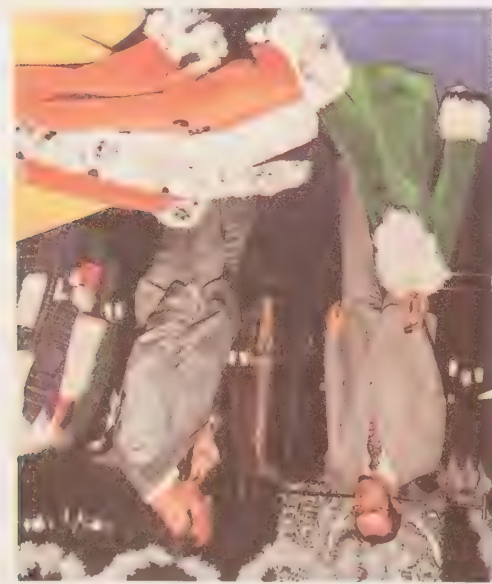
Au 31 décembre 1972, il y avait 94
garanties données à des banques, se
rapportant à ces polices et leur mon-
tant atteignait \$92,423,000.
Une indemnité de \$72,000 a été
payée en 1972 en raison d'une police
émise au nom du Gouvernement, c'est
la première fois que l'on payait une
indemnité pour ce genre de polices.
Cette indemnité a été payée en raison
de délais dans un transfert de devises,
et l'on compte pouvoir la recouvrer.

Généralités

La SEF a procédé en 1972 à un ré-
examen de ses polices d'assurance-
crédit et il en est résulté la première
refonte importante de ces polices de-
puis leur introduction en 1945. On pré-
voit que les nouvelles polices seront
mises en service au cours des derniers
six mois de 1973.

En octobre 1972, Statistique Canada
a publié les résultats d'une enquête
entreprise à la demande, et avec l'as-
sistance technique de la SEF. Le but
de l'enquête était de déterminer les
termes de crédit accordés par les expor-
tateurs canadiens à leurs acheteurs
étrangers, en 1970, et de cette façon,
aider la SEF dans la formulation de sa
politique. L'enquête a révélé, entre
autres choses, qu'en 1970 près d'un
quart de toutes les exportations cana-
diennes ont été faites sous condition de
paiement avant la livraison, ou à la
livraison; environ 47,5 pour cent ont
été faites à des termes de crédit ne dé-
passant pas 30 jours, 25 pour cent à
180 jours, et 2,5 pour cent à des termes
de crédit de plus de 180 jours. Dans
cette dernière catégorie, ne sont pas
comprises les exportations financées
grâce à des crédits ou une assistance
obtenus d'autre part par l'acheteur
lui-même. L'enquête a également ré-
vélé que 51 pour cent de toutes les
exportations canadiennes avaient été
faites à des sociétés apparentées, ce
qui normalement supprime le besoin
d'assurance-crédit à l'exportation.

Aucune affaire d'exportation n'est trop petite pour la SEF qui est prête à accorder à toutes, la
couverture de son assurance-crédit à l'exportation. Des boutons, de la gomme à mâcher, des patins,
des bijoux, des pelles, des baguettes, des biscuits, des pianos, des cerceaux, aussi bien que des vête-
ments à la mode et costumes de sport ont fait l'objet de transactions assurées.



Direction de l'assurance-crédit à l'exportation

La SFE peut assurer contre les risques de non-paiement lorsque les contrats suivants d'exportations sont faits à crédit: Ventes de biens de consommation dont le crédit, selon les conditions habituelles du commerce en cause, est à court terme: de la traite documentaire à vue jusqu'à un maximum de 180 jours; Ventes de biens de production, tels que de la machinerie lourde, faites à crédit à moyen terme pouvant aller jusqu'à un maximum de cinq ans;

Services rendus à un client étranger, tels que services d'études, d'ingénieurs, de construction, de technologie, de commercialisation; le traitement ou l'entreposage des marchandises pour un client étranger; des relevés photogrammétriques et géophysiques; etc.

Exportations "invisibles", tels que les droits d'exploitation d'un brevet, d'une marque de commerce ou d'un droit d'auteur, les frais de publicité, les honoraires de vérificateurs, d'architectes-conseils, etc.

Les principaux risques couverts par une police de la SFE sont les suivants: — l'insolvabilité d'un acheteur étranger; — le défaut par l'acheteur de payer dans les six mois de l'échéance la valeur brute facturée des marchandises qu'il a dûment acceptées;

— refus de paiement par l'acheteur, lorsque ce refus n'est attribuable à aucune violation du contrat de la part de l'exportateur, et qu'une action en justice contre l'acheteur serait inutile;

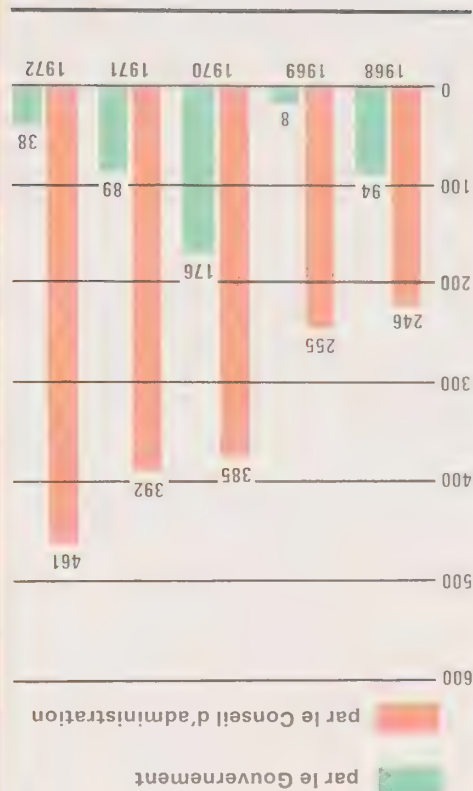
— blocage des fonds, ou difficultés de transfert empêchant l'exportateur canadien de recevoir le paiement; — guerre ou révolution dans le pays de l'acheteur;

— annulation ou non-renouvellement d'un permis d'exportation, et imposition de restrictions sur l'exportation de marchandises qui, jusqu'alors n'avaient pas fait l'objet de restrictions;

— toute autre circonstance indépendante de la volonté de l'exportateur et de l'acheteur, et intervenant à la suite d'événements se produisant en dehors du Canada ou des Etats-Unis continentaux d'Amérique.

VALEUR DES EXPORTATIONS ASSURÉES

*Ce Tableau comprend la valeur des exportations assurées par la Société d'assurance des crédits à l'exportation, de 1968 au 1er octobre 1969. Pour faciliter les comparaisons, les valeurs assurées par chacune des deux Sociétés en 1969 ont été totalisées, de façon à montrer la valeur totale pour les douze mois.



La SFE n'intervient pas non plus dans les litiges commerciaux: de litiges doivent être réglés avant qu'une demande d'indemnité puisse être admise. S'il peut en résulter un financement plus facile de ses exportations, un assureur peut demander à la SFE de verser des indemnités payables en vertu d'une politique à une banque ou autre prêteur ayant avancé les fonds nécessaires à l'exportation. L'exportateur peut assigner au vendeur une facture en particulier ou globalement tous ses comptes étrangers recouvrables. En vue de faciliter encore plus le financement, la SFE peut donner une garantie conditionnelle aux institutions financières qui ont convenu de fournir un exportateur. De telles garanties ne peuvent être données que dans le cadre d'une ventilation assurable de biens de production.

La limite des responsabilités financières que la SFE peut assumer en raison de contrats d'assurance et de garanties autorisées par le Conseil d'administration est de \$500 millions. De plus, de l'assurance et des garanties pour un montant maximum de \$500 millions peuvent être données aux risques d'un Gouvernement canadien. Cette couverture peut être accordée à une transaction lorsque le montant ou les termes de la transaction ne peuvent avoir l'approbation du Conseil d'administration, mais que le Ministre juge que la conclusion de l'affaire est dans l'intérêt national.

Export Development Corporation



Head Office:
110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Telex: 053-4136
Branches: Montreal, Toronto, Vancouver

Société pour l'expansion des exportations

siège social:
rue O'Connor, Ottawa
boîte postale:
655, Ottawa, Canada K1P 5T9
téléphone: (613) 237-2570
cable: Excredcorp Telex: 053-4136
succursales: Montréal, Toronto, Vancouver

(Ottawa, le 31 mars 1973)

Honorable Alastair Gillespie,
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa, Canada.

Monsieur le Ministre:

Le Conseil d'administration a l'honneur de vous présenter ce Rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972, ainsi qu'un état des comptes de la SFE pour la même période, y compris le rapport de l'Auditeur général sur le résultat de son examen des comptes et des états financiers.

Le Conseil d'administration m'a demandé de signaler qu'à son avis, les réserves des par l'Auditeur général dans son rapport, relativement au financement par la SFE d'une exportation d'avions de surplus du ministère de la Défense nationale par la Corporation commerciale canadienne sont basées sur une interprétation erronée des faits. L'avis du Conseil est que la transaction en cause est de la compétence de la SFE aux termes de la Loi sur l'administration financière de toute autre loi applicable à la SFE.

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la SFE est autorisée à assumer des responsabilités dont le total peut aller jusqu'à \$2,450,000,000 pour faciliter et accroître le commerce d'exportation. C'est en vue de cet objectif que la SFE a signé en 1972 des contrats de financement dont le total atteint \$83,000,000 pour permettre l'achat au Canada de biens de production et de services d'une haute technologie; qu'elle a assuré un total de \$499,000,000 de crédits consentis par les exportateurs; et qu'elle a assuré aussi \$4,700,000 d'investissements faits à l'étranger par des Canadiens. Etant donné que les trois domaines d'activité de la SFE sont sous des directions distinctes, le Rapport ci suit est présenté en trois sections.

Les résultats remarquables obtenus en 1972 par la SFE, n'ont pu l'être que grâce au dévouement et à l'assiduité de son personnel. Nous tenons à présenter tous, nos remerciements les plus reconnaissants.

Je vous prie d'agréer, monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Président du Conseil d'administration

[Signature]

F. Grandy

Opérations autorisées par le
Conseil d'administration :

Polices en vigueur au 31 décembre

Règlements de sinistres:

Payments

Recoverments

\$ 2,137	\$ 2,425
----------	----------

1,012
\$461,092

Opérations autorisées par le Gouvernement.

Government:

Police émisses

Valeur des exportations assurées
 Régléments de sinistres

Règlements de sinistres

\$ 21	\$ 37,523	\$ 72
-------	-----------	-------

FINANCEMENT DES EXPORTATIONS

Opérations autorisées par le

Conseil d'administration:

Nombre de contrats de financement signés

Valeur des contrats signes

Païements aux exportateurs canadiens

\$283,260
\$147,629
\$32,481

\$ 32,481

Opérations autorisées par le

Gouvernement:

Nombre de contrats de financement signés

Valeur des contrats signes

Pailements aux exportateurs canadiens

TIN
769, 77 \$
TIN
TIN

TIN

ASSURANCE-INVESTISSEMENTS A L'ETRANGER

Opérations autorisées par le

Gouvernement:

Contrats d'assurance:

Enmis au cours de l'exercice

En vigueur au 31 décembre

Valeur des investissements:

Emis au cours de l'exercice

Sinnistres

\$ 4,705	TIN
\$ 8,306	

TIN

*Règle après annulations et modifications de contrats de financement.

uis Rasminsky
ministre



S. Reisman
e-président
Conseil



A. E. Ritchie
Administrateur



T. M. Burns
Administrateur



I. S. Ross
Administrateur



Paul Gérin-Lajoie
Administrateur



R. D. Southern
Administrateur



Paul H. Leman
Administrateur



A. H. Zimmerman
Administrateur



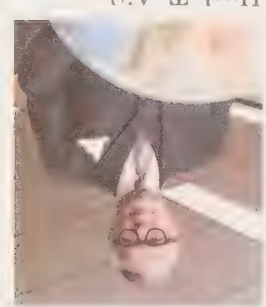
A. F. Mayne
Administrateur**



James F. Grandy
Président du Conseil*



Hugh T. Aitken
Administrateur
et Président*



*Membre du Comité de direction du Conseil—
un cinquième membre est désigné à tour de
rôle.
**décédé le 17 septembre 1972

Conseil d'administration

De la fonction publique du Canada :

Du monde des affaires :

H. T. Aitken*
Président

T. M. Burns

Premier sous-ministre adjoint
Ministère de l'Industrie et du
Commerce, Ottawa

P. Gérin-Lajoie*

Président
Agence canadienne de développement
international, Ottawa

J. F. Grandy (Président du Conseil)*
Sous-ministre
Ministère de l'Industrie et du
Commerce, Ottawa

L. Rasminsky
Gouverneur de la Banque du Canada
Ottawa

S. S. Reisman
(Vice-président du Conseil)*
Sous-ministre
Ministère des Finances
Ottawa

A. E. Ritchie
Sous-secrétaire d'Etat
Ministère des Affaires extérieures
Ottawa

P. H. Leman
Président
Aluminium Company of Canada, Ltd.
Montréal

A. F. Mayne**

Président
A. F. Mayne & Associates Limited
Montréal

I. S. Ross

Président
Suan Wooster Engineering Co. Ltd.,
Vancouver

R. D. Southern

Président
Atco Industries Ltd.,
Calgary

A. H. Zimmerman
Vice-président et contrôleur
Noranda Mines Limited,
Toronto

*Membre du Comité de direction du Con
un cinquième membre est désigné à tour
rôle.

**décédé le 17 septembre 1972

Bureau de direction:

H. T. Aitken
Président

V. L. Chapin

Vice-président

T. Chase-Casgrain

Vice-président

S. A. Gillies

Secrétaire

A. E. Bowling

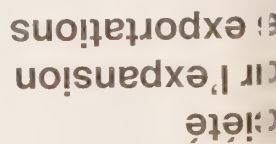
Contrôleur-trésorier



Vincent L. Chapin
Vice-président

Hugh T. Aitken
Administrateur
& Président

Thomas Chase-Casgrain
Vice-président



pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

le 31 décembre 1972

SEF

*For the English text,
please see the reverse of this r*



Société
pour l'expansion
des exportations

Rapport
Annuel
1972

TI 86
A56



Canada

Export Development Corporation
ANNUAL REPORT 1973



Export Development Corporation (EDC) is a Canadian Crown corporation which offers:

- Export Credits Insurance, insuring Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad;
- Export Finance, making loans to foreign buyers of Canadian capital equipment and technical services;
- Guarantees for financial institutions against loss when they are involved in an export transaction by financing either the Canadian supplier or the foreign buyer;
- Foreign Investment Insurance, insuring Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions.

Contents

Statement by the Chairman of the Board	1
Directors & Officers	2
Export Credits Insurance Division	4
Export Finance Division	9
Foreign Investment Insurance Division	14
Financial Statements	
Balance Sheet	18
Statement of Operations	20
Statement of Retained Earnings	21
Statement of Changes in Cash Position	21
Notes to Financial Statements	22
Report of the Auditor General	23



Export Development Corporation

110 O'CONNOR STREET
OTTAWA, CANADA, K1P 5M9

Ottawa, March 31, 1974

The Honourable Alastair Gillespie,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Canada.

Dear Sir:

The Board of Directors takes pleasure in presenting this Annual Report for the fiscal year ended December 31, 1973, together with a statement of EDC's accounts for this period, including the Auditor General's Report on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Under the Export Development Act, EDC is empowered to undertake an aggregate of direct and contingent liabilities totalling \$3.1 billion with which to facilitate and develop export trade. In pursuit of this objective, during 1973 EDC signed financing agreements totalling \$463 million tied to the purchase of high technology capital goods and services from Canada, insured export credits totalling \$565 million, and signed new contracts totalling \$15 million to cover new investments made abroad by Canadians. As EDC's three fields of operation are administered by separate divisions within EDC, the Report which follows is presented in sections to cover each area of activity.

The outstanding results achieved by EDC in 1973 could have been reached only through the dedication and loyalty of its employees, to whom we acknowledge grateful appreciation.

Yours truly,

F. Grandy,
Chairman of the Board



Board of Directors

2

From the public service of Canada:

H. T. Aitken*
President

G. K. Bouey
Governor
Bank of Canada, Ottawa

T. M. Burns
Senior Assistant Deputy Minister
Industry, Trade and Commerce, Ottawa

P. Gérin-Lajoie*
President
Canadian International Development Agency, Ottawa

J. F. Grandy (Chairman)*
Deputy Minister
Industry, Trade and Commerce, Ottawa

S. S. Reisman (Vice Chairman)*
Deputy Minister
Finance, Ottawa

A. E. Ritchie
Under-Secretary of State
External Affairs, Ottawa

From the Canadian business community:

P. H. Leman
President
Aluminum Company of Canada, Limited, Montreal

I. S. Ross
President
Swan Wooster Engineering Co. Ltd., Vancouver

R. D. Southern**
President
Atco Industries Ltd., Calgary

A. H. Zimmerman
Vice President and Comptroller
Noranda Mines Limited, Toronto

*Member of the Executive Committee—a fifth member is appointed on a rotating basis

**Term of office expired October 1, 1973

Officers

H. T. Aitken, *President*

V. L. Chapin, *Vice President*

T. Chase-Casgrain, *Vice President*

S. A. Gillies, *Secretary*

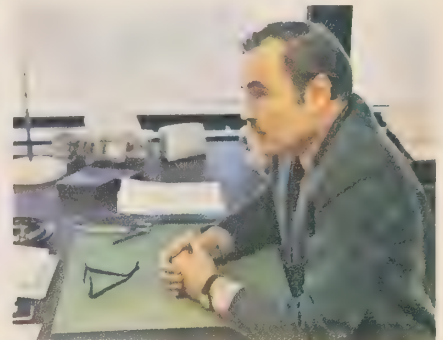
A. W. Parks, *Acting Comptroller*



Aitken



V. L. Chapin



T. M. Burns



I. S. Ross



A. E. Ritchie



Zimmerman



P. Gérin-Lajoie



T. Chase-Casgrain



P. H. Leman



Gillies



G. K. Bouey



A. W. Parks



S. S. Reisman

Export Credits Insurance Division

4

EDC may insure Canadian exporters against non-payment when they grant credit to foreign buyers under contracts involving the following classes of export transactions

consumer goods sold on short term credit usual for the particular trade, and which normally ranges from documentary sight draft to a maximum of 180 days;

capital goods such as heavy machinery sold on medium term credit which may extend to a maximum of five years;

services such as the supply of design, engineering, construction, technological, and marketing services to a foreign customer; photogrammetric and geophysical surveys; etc.

"invisible" exports such as the sale or licensing to a foreign customer of any right in a patent, trademark or copyright, advertising fees, fees to auditors, architectural consultants, etc.

The main risks covered under an EDC Policy are:

- insolvency of the foreign buyer;
- failure of the buyer to pay to the exporter within six months after due date the gross invoice value of goods which he has duly accepted;
- repudiation by the buyer which does not result from a breach of contract by the exporter and where proceedings against the buyer would serve no useful purpose;
- blockage of funds or transfer difficulties which prevent the Canadian exporter from receiving payment;
- war or revolution in the buyer's country;
- cancellation or non-renewal of an export permit and the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction;
- any other cause outside the control of both the exporter and the buyer which arises from events occurring outside Canada and the continental United States of America.

To assist in financing his exports, a Policyholder may request EDC to assign the proceeds of any losses payable under a Policy to a bank or to any other lender providing financing in respect of export sales. An exporter may assign an individual bill or he may make a blanket assignment of all his foreign accounts receivable. As a further aid to financing, EDC may issue unconditional guarantees to financial institutions which have agreed to provide non-recourse supplier financing. Such guarantees may be issued only in respect of insurable sales of capital goods or services.

Contracts of insurance and guarantees are issued under the authority of the Board of Directors. When the amount or term of a credit does not meet the approval of the Board, but the transaction is judged by the Minister to be in the national interest, contracts may be issued under the authority of the Government.

HIGHLIGHTS

(thousands of dollars)

	1973	1972
Operations authorized by the Board of Directors:		
Ceiling authorized by Act	\$500,000	\$500,000
Maximum contingent liability at December 31	\$330,613	\$319,000
Exports insured	\$539,400	\$461,092
Policyholders' claims:		
Payments	\$ 5,475	\$ 2,100
Recoveries	\$ 3,548	\$ 2,100

Operations authorized by the Government:

Ceiling authorized by Act	\$500,000	\$500,000
Maximum contingent liability at December 31	\$298,079	\$330,000
Exports insured	\$ 25,523	\$ 37,000
Policyholders' claims:		
Payments	\$ 139	\$
Recoveries	\$ 142	

In 1973, the overall volume of export credits insured business underwritten totalled \$564,923,000 as compared with \$498,615,000 in 1972. The total number of Policies in force as at December 31, 1973, was 1,115.

Operations authorized by the Board of Directors

Export credit sales totalling \$539,400,000 were insured under the authority of the Board of Directors during 1973. This is an increase of 17 percent on the 1972 figure of \$461,092,000. \$470,696,000 related to export sales of consumer goods and services, and \$68,704,000 related to export sales of capital goods and services. At the year end, the aggregate of the maximum liabilities under outstanding current Policies was \$318,093,000. In addition, there were liabilities totalling \$12,520,000 under Policies issued in previous years against which claims might still be made.

At December 31, 1973, there were 112 bank guarantees valued at \$16,167,000 in force in respect of financing provided to Canadian exporters by banks and other financial institutions.



EDC continued its efforts to maintain the lowest possible premium rates consistent with sound underwriting principles. The average rate in 1973 was less than one half of ten years ago.

During 1973, 184 claims amounting to \$5,475,000 were paid, of which \$355,000 were paid to banks under unconditional guarantees. Of the claims, 162 valued at \$444,000 were paid for losses due to commercial causes and 22 claims valued at \$531,000 for losses resulting from political risks. Recoveries of \$3,548,000 were obtained. Of this amount, \$2,074,000 was in respect of claims paid in 1973 and the remainder, \$1,474,000, related to claims paid in previous years.

Operations authorized by the Government

EDC insured exports to the value of \$25,523,000 for the account of the Government in 1973. Premiums collected on these Policies amounted to \$327,000. As at December 31, 1973, there were 176 Policies in force with a maximum liability of \$298,079,000. 48 bank guarantees were in force totalling \$62,308,000.

In 1973 claims paid against Policies issued for Government account totalled \$139,000, while recoveries amounted to some \$142,000 of which \$70,000 pertained to claims paid during the year and \$72,000 to claims paid in 1972.

At December 31, 1973, there were insured amounts outstanding due totalling \$7,583,000 which could give rise to claims.

General

During the year EDC successfully participated in several commercial and political debt rescheduling negotiations which were of great benefit to Canadian exporters.

A continuing feature of EDC's operations has been the assistance provided to other nations who are in the process of organizing their own export credits insurance agencies or require guidance in their operations.

Breakdown of credits insurance Policies by export volume and in force as at December 31, 1973 *

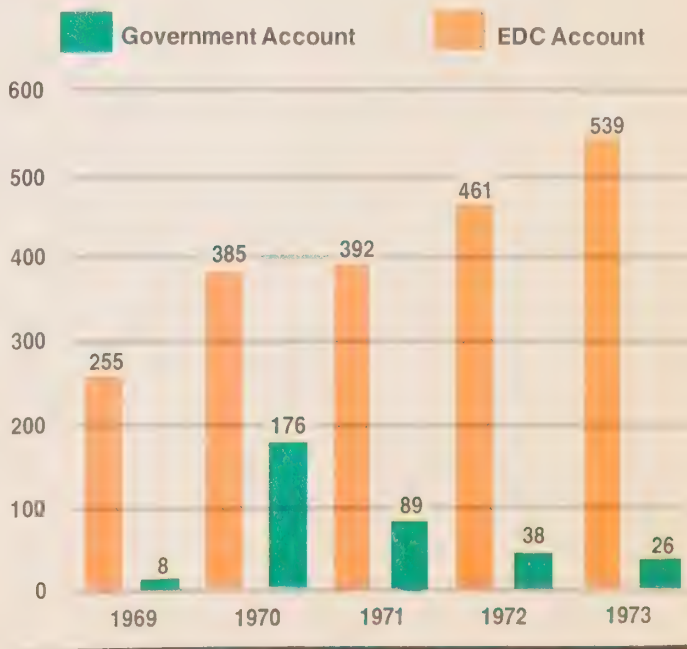
Value of Policies	Number of Policies
<i>Consumer Goods</i>	
Under \$ 25,000	100
\$ 25,001 to \$ 100,000	310
\$100,001 to \$ 250,000	119
\$250,001 to \$1,000,000	141
Over \$1,000,000	57
	<u>727</u>
<i>Capital Goods</i>	
Under \$ 25,000	7
\$ 25,001 to \$ 100,000	64
\$100,001 to \$ 250,000	63
\$250,001 to \$1,000,000	44
Over \$1,000,000	34
	<u>212</u>

*Issued under authority of the Board of Directors

*VALUE OF EXPORTS INSURED

(Millions of dollars)

*Table includes the value of exports insured under the Export Credits Insurance Corporation to September 30, 1969.



Analysis by Countries of actual credits insurance risks underwritten during 1973

Underwritten under authority of the Board of Directors
Underwritten under authority of the Government

\$539,400,000
\$ 25,523,000
\$564,923,000



South America

Argentina
Bolivia
Brazil
Chile
Columbia
Ecuador
Guyana
Peru
Surinam
Venezuela
Other Countries

14%
(000)
\$ 4,510
7,464
40,486
604
2,563
3,022
1,909
2,222
116
16,836
62
\$ 79,794

Africa

Algeria
Cameroon
Dahomey
Gabon
Ivory Coast
Kenya
Liberia
Libya
Nigeria
Portuguese Africa
South Africa
Zambia
Other Countries

2%
(000)
\$ 1,7
1
2
2
1
3
2
1
3,0
3
5,0
9
4
\$ 13,2



North America/Mexico

Mexico
St. Pierre and Miquelon
United States

14%
(000)

\$ 20,055
237
57,903
\$ 78,195

Central America/Caribbean

Antigua and Barbuda
Bahamas
Barbados
Belize
Bermuda
British West Indies (Other)
Costa Rica
Cuba
Dominican Republic
El Salvador
Guatemala
Honduras
Jamaica
Netherlands Antilles
Paraguay
Suriname
Puerto Rico
Trinidad and Tobago
Virgin Islands (U.S.A.)
Other Countries

9%
(000)

\$ 1,418
6,255
162
1,853
1,903
3,458
3,212
978
3,099
3,284
1,066
8,394
405
1,594
2,352
1,417
7,672
159
167
\$ 48,848

Far East

China, People's Republic of
Hong Kong
India
Japan
Korea
Malaysia
Philippines
Singapore
Taiwan
Thailand
Other Countries

6%
(000)

\$ 3,702
4,710
1,733
14,613
992
1,811
199
3,720
2,679
573
142
\$ 34,874

Middle East

Cyprus
Egypt
Iran
Iraq
Israel
Kuwait
Lebanon
Oman
Saudi Arabia
Syria
Yemen Arab Republic
Other Countries

5%
(000)

\$ 110
147
19,930
178
963
368
1,041
343
3,706
1,523
365
221
\$ 28,895

Europe

Austria
Belgium
Denmark
Finland
France
Germany, Federal Republic of
Greece
Hungary
Ireland
Israel
Italy
Netherlands
Norway
Poland
Portugal
Spain
Sweden
Switzerland
U.S.S.R.
United Kingdom
Yugoslavia
Other Countries

43%
(000)

\$ 2,177
16,979
1,974
1,281
29,659
42,520
1,731
138
153
2,576
31,094
9,336
1,578
528
2,260
6,658
5,192
12,165
4,541
69,809
1,254
254
\$243,857

Oceania

Australia
Fiji Islands
New Zealand
Other Countries

7%
(000)

\$ 29,470
283
7,350
87
\$ 37,190

COMMODITY	AMOUNT ('000)
Live Animals	
Livestock	\$ 2,572
Other Animals	1,002
	<u>\$ 3,574</u>
Food, Feed, Beverages, Tobacco	
Wheat	\$ 25,523
Flour, Malt, Cereals	5,668
Fruits and Vegetables	5,447
Meat	3,848
Oils (Seed, nut)	3,765
Milk Products	1,519
Fish	387
Other Food & Agricultural Products	3,870
	<u>\$ 50,027</u>

COMMODITY	AMOUNT ('000)
Crude Materials, Inedible	
Furs, Dressed & Undressed	\$ 25
Hides & Skins	6,25
Other Crude Animal Products	55
Iron, Ore & Scrap	7,43
Other Crude Materials	9,94
	<u>\$ 24,44</u>

Fabricated Materials, Inedible	
Leather	\$ 1,12
Steel Products	54,29
Wood Pulp	88,74
Wood & Wood Products	43,24
Newsprint, Paper & Paper Products	67,40
Chemicals	5,32
Chemical Products	9,07
Aluminum Products	77
Copper & Products	6,14
Other Non-Ferrous Metals	20,47
Asbestos Products	10
Refractory Products	3,52
Fabrics—Woven & Other	13,19
Other Fabricated Materials	7,51
	<u>\$320,98</u>

End Products, Inedible	
Autos, Trucks & Parts	\$ 5,11
Farm Machinery	5,62
Industrial Machinery	33,52
Measuring Equipment	2,77
Marine Equipment	5,36
Communications & Related Equipment	12,05
Other Electrical Equipment	24,01
Personal & Household Goods	8,68
Pharmaceuticals	3,71
Aircraft & Components	21,27
Other End Products	36,38
Services	7,49
	<u>\$165,94</u>
	<u>\$564,92</u>





EDC makes long term loans directly to foreign borrowers or guarantees private loans to such borrowers to finance Canadian exports of capital equipment and services. EDC financing is provided on commercial terms at internationally competitive interest rates to permit foreign borrowers to pay cash to Canadian exporters.

To qualify for an EDC loan or guarantee, a transaction must be of a type and for an amount which justifies extended credit terms—that is, beyond five years.

The project must be financially and economically sound and the foreign borrower must be creditworthy. The transaction must provide employment and industrial benefits for Canada as well as give promise for future Canadian exports in the foreign market concerned.

EDC requires that the transaction being financed have a Canadian material and labour content of not less than 80% and that all of the goods and services be exported from Canada. In certain circumstances however, EDC may, in conjunction with financing for Canadian capital equipment and services, also lend directly or guarantee a private loan for a portion of the associated local costs in the importing country.

Loans and guarantees are made under the authority of the Board of Directors. In the case of very large export transactions or other special situations considered by the Minister to be in the national interest, loans may be made under the authority of the Government.

HIGHLIGHTS

(thousands of dollars)

	1973	1972
Operations authorized by the Board of Directors:		
Ceiling authorized by Act	\$ 1,500,000	\$ 850,000
Outstanding liability of foreign customers at December 31	\$ 579,564	\$ 489,450
Contingent liability of foreign customers at December 31	\$ 660,640	\$ 351,600
Financing agreements signed	36	28
Guarantees signed	1	Nil
Value of contracts signed	\$ 462,895	\$ 283,260
Disbursements to Canadian exporters	\$ 136,213	\$ 147,629
Repayments—Principal	\$ 46,156	\$ 32,481
Operations authorized by the Government:		
Ceiling authorized by Act	\$ 450,000	\$ 450,000
Outstanding liability of foreign customers at December 31	\$ 37,918	\$ 32,726
Contingent liability of foreign customers at December 31	\$ 515	\$ 71,274
Financing agreements signed	Nil	Nil
Disbursements to Canadian exporters	\$ 7,469	\$ 22,592
Repayments—Principal	\$ 2,277	Nil

During 1973, Canadian producers of capital goods and services demonstrated beyond anything previously achieved an ability to win international business. As a result, the amount of internationally competitive export financing provided by EDC to support the activity continued the pattern of significant growth which has prevailed in recent years. Thirty-six financing agreements were signed with foreign borrowers in eighteen countries. One guarantee agreement was issued. These agreements, which were signed under the authority of the EDC Board of Directors, totalled \$462,895,485 which was an increase of sixty-four percent over the previous high of \$283,260,000 signed in 1972. At the end of 1973, the total of financing agreements signed since 1961, net of cancellations and amendments, stood at \$1,511,370,000 made up of \$1,470,660,000 in loans for EDC's account and \$40,710,000 in loans for the Government's account. No agreements were signed under authority of the Government in 1973.

Export Finance Division

(continued)

10

The long-term loans made in 1973 which are detailed on pages 11 and 12 covered a wide variety of transactions for the export of Canadian capital equipment and services. In value they ranged from \$1.2 million to \$85 million and the projects were as diverse as the supply of locomotives, tank cars and steel rails to Mexico and Peru; ships to Panama and the United Kingdom; engineering services and mining equipment to Indonesia; electrical generating equipment to Barbados, Brazil, Colombia, Israel and Mexico; aircraft to Greece; Mexico and Spain; telecommunications equipment to the Dominican Republic, Korea, Peru and Turkey; off-highway trucks to Yugoslavia; engineering services and equipment for iron and steel production to Mexico, Peru, the United Kingdom and the United States of America; a chemical plant to Czechoslovakia; an oxygen plant to Brazil.

Disbursements to Canadian exporters during the year under all outstanding agreements totalled \$143,682,000 and repayment of principal received during 1973 amounted to \$48,433,000.

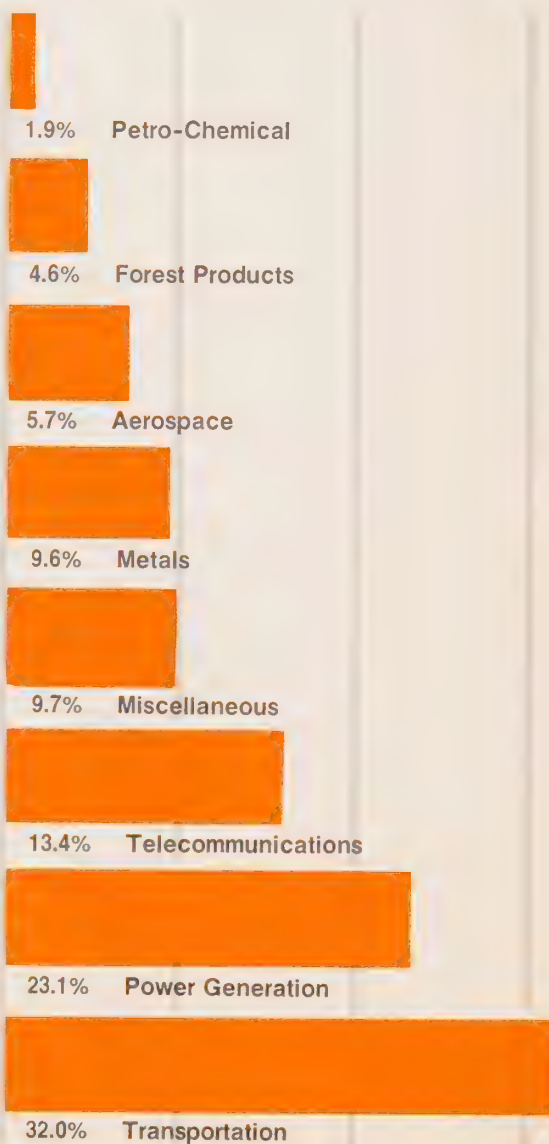
EDC policy requiring a minimum of 80 percent Canadian content in the value of goods and services financed extends the benefits of this financing throughout Canadian industry. Behind each of the firms managing a major export of capital equipment and services there is an extensive chain of suppliers and sub-suppliers located throughout Canada who participate in these projects. In addition to these indirect benefits accruing from major transactions, exporters of smaller amounts of Canadian capital goods and services can also be helped through the loans which EDC can make to foreign banks for relending to importers.

The rise in the volume of Canadian exports of capital goods and services over the past three years has resulted in a large increase in the demand for internationally competitive export financing. Because of the improved competitiveness of Canadian exporters this high level of demand is expected to continue to grow in the future. In order to continue to meet this demand and to facilitate the future growth and diversification of Canadian trade, EDC has involved the Canadian banks and financial institutions in export financing activities. This participation by private sector financial institutions is sought wherever possible consistent with EDC's development objective of ensuring that internationally competitive financing is available for Canadian capital equipment and services exports. Considerable success in this regard was achieved in 1973 with a substantial degree of Canadian bank involvement in a number of transactions. The Canadian banks participated in a variety of ways: by joint financing with EDC where the banks took the early maturities of a loan, without an EDC guarantee; by providing the

necessary downpayments or the pre-shipment financing which is not normally covered by EDC; by providing parallel local cost financing beyond that available from EDC; and by acting as paying agents for EDC on certain transactions.

Significant emphasis will continue to be placed on joint activity between EDC and Canadian chartered banks in order to meet the financing requirements of Canadian exporters of capital goods and services.

Canadian industrial sectors supported through loans made to foreign buyers between 1961 and 1973





Under authority of the EDC Board of Directors

Country and borrower	Products Financed	Principal Exporter	Date of Contract	Repayment Terms*	Amount of Financing**
ALGERIA Banque Algérienne Développement	Canadian goods and services	Various Suppliers	June 1	24 s.a. from December 1, 1977	\$ 85,000,000
ANTIGUA AND BARBADOS Barbados Light & Power Co. Ltd.	Expansion of generating, transmission and distri- bution facilities	Various Suppliers	December 28	16 s.a. 6 months after completion	8,356,590
ARUBA Hotel Crillon S.A.	Hotel equipment and services	Various Suppliers	November 15	Guarantee only ***	1,500,000
BAHIA Energias Centrais Elétricas S.A.	Electrical generating and transmission equipment	Various Suppliers	December 6	20 s.a. from October 1, 1980	40,000,000
BRASIL Companhia Siderurgica Nacional	Equipment and services for oxygen plant	AL E&C Ltd.	December 21	24 s.a. from December 21, 1977	1,911,870
COLOMBIA Instituto Colombiano Energía Eléctrica	Gas turbine generating sets	Westinghouse Canada Limited	August 29	24 s.a. from January 1, 1975	1,671,786
CZECHOSLOVAKIA Chemexport Bratislava Foreign Trade Corporation United	Chemical recovery unit	Combustion Engineering Superheater Ltd.	June 8	10 s.a. 6 months after disbursement	2,823,360
DOMINICAN REPUBLIC Compañía Dominicana de Teléfonos C. por A.	Telephone expansion program	GTE Automatic Electric (Canada) Limited	June 25 and November 13	21 s.a. from May 15, 1975	12,250,000
GREECE Hellenic Republic	CL-215 aircraft, spare parts and related services	Canadair Limited	July 25	14 s.a. 6 months after disbursement	2,467,359
INDONESIA PT. International Nickel Indonesia	Mining equipment and engi- neering services	Various Suppliers	November 20	20 s.a. from January 10, 1977	17,250,000
ISRAEL Bank Hapoalim M.	Steam generating equipment	Babcock & Wilcox Canada Ltd.	February 19	20 s.a. from August 31, 1977	22,000,000
ISRAEL Industrial Development Bank of Israel	Steam generating equipment	Babcock & Wilcox Canada Ltd.	February 19	25 s.a. from March 31, 1974	2,600,000
KOREA Government of the Republic of Korea	Microwave, multiplex and related equipment	Collins Radio Company of Canada Limited	January 11	22 s.a. from January 3, 1975	5,850,000
MEXICO Comisión Federal de Energía Eléctrica	One 15 MW gas turbine generator plant	Westinghouse Canada Limited	April 26	20 s.a. from June 15, 1973	1,200,000
MEXICO Banco Financiera S.A.	Components for DC-9-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	July 20	20 s.a. from November 30, 1974	2,390,400
MEXICO Banco Financiera S.A.	Railway tank cars and steel rails	Hawker Siddeley Canada Ltd.; Sydney Steel Corporation	September 18	17 s.a. from March 1975	10,500,000
MEXICO Banco Financiera S.A.	Locomotives and spare parts	MLW-Worthington Limited	September 18	16 s.a. 6 months after final delivery	3,156,120
MEXICO Banco Financiera S.A.	Steel making equipment	Various Suppliers	September 18	22 s.a. from July 15, 1977	34,500,000

Financing Agreements and Guarantees signed from January 1, 1973 to December 31, 1973 (continued)

12

Country and borrower	Products Financed	Principal Exporter	Date of Contract	Repayment Terms*	Amount of Financing*
MEXICO (Cont'd)					
Comision Federal de Electricidad	Electrical power generating equipment	Westinghouse Canada Ltd.; Babcock & Wilcox Canada Ltd.	October 29	20 s.a. from July 15, 1975	\$ 25,000,000
PANAMA					
Alma Delmar Armadora S.A.	16,500 DWT dry cargo vessel	Marine Industries Limited	October 30	16 s.a. 6 months after delivery	10,800,000
Astrolabe Tankers S.A.	16,500 DWT dry cargo vessel	Marine Industries Limited	October 30	16 s.a. 6 months after delivery	10,800,000
Gulf & Oceanic Tankers S.A.	16,500 DWT dry cargo vessel	Marine Industries Limited	October 30	16 s.a. 6 months after delivery	10,800,000
Reconquest Oil Transports S.A.	16,500 DWT dry cargo vessel	Marine Industries Limited	October 30	16 s.a. 6 months after delivery	10,800,000
Transeast Oil Navigation S.A.	16,500 DWT dry cargo vessel	Marine Industries Limited	October 30	16 s.a. 6 months after delivery	11,000,000
Transorient Tankers Corporation	16,500 DWT dry cargo vessel	Marine Industries Limited	October 30	16 s.a. 6 months after delivery	10,800,000
PERU					
Banco de la Nacion	Expansion of maritime and naval communications services	Collins Radio Company of Canada Limited	May 23	16 s.a. from March 15, 1975	3,700,000
Corporacion Financiera de Desarrollo	Equipment and services for expansion of railway system	Various Suppliers	September 21	20 s.a. from September 21, 1976	13,000,000
Empresa Siderurgica del Peru	Equipment and services for expansion of steel mill	Mitsubishi Canada Ltd.	September 21	20 s.a. from September 21, 1976	9,200,000
SPAIN					
Bank of Montreal (Bahamas & Caribbean) Limited	CL-215 aircraft and spare parts	Canadair Limited	January 8	16 s.a. from November 21, 1974	18,000,000
TURKEY					
Republic of Turkey	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited	February 12	20 s.a. from July 31, 1976	13,000,000
UNITED KINGDOM					
The Cunard Steam-ship Company Limited	39,000 DWT product carrier vessel	Davie Shipbuilding Limited	November 9	16 s.a. 6 months after delivery	15,200,000
The Cunard Steam-ship Company Limited	39,000 DWT product carrier vessel	Davie Shipbuilding Limited	November 9	16 s.a. 6 months after delivery	15,200,000
Sheerness Steel Company Limited	Equipment and services for expansion of steel mill	FERRCO Engineering Limited	December 12	16 s.a. 6 months after commissioning but not later than January 31, 1977	9,000,000
UNITED STATES OF AMERICA					
Chaparral Steel Company	Equipment and services for steel mill	FERRCO Engineering Limited	December 7	20 s.a. 6 months after commissioning	17,928,000
YUGOSLAVIA					
Rudarsko Topionicarski Basen Bor	Terex rear dump haulers and services	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	March 7	20 s.a. from December 31, 1973	1,260,000
Rudarsko Topionicarski Basen Bor	Terex rear dump haulers and services	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	November 29	20 s.a. 6 months after delivery or October 15, 1974	1,980,000

\$462,895,485

*s.a.—semi-annual payments

**United States dollars have been translated to Canadian dollars at an exchange rate of \$1 U.S. = \$0.996 Can.

***EDC guarantee of repayment in 10 s.a. from November 30, 1976, plus interest



Under authority of the Board of Directors

(Millions of Canadian Dollars)

COUNTRY	TOTAL SIGNED AGREEMENTS*	DISBURSE- MENTS	REPAY- MENTS	NOTES RECEIVABLE	UNDISBURSED
Algeria	\$ 85.00	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 85.00
Argentina	55.41	34.63	17.23	17.40	20.78
Australia	10.35	10.35	0.56	9.79	—
Bahamas	7.80	7.52	1.97	5.55	0.28
Barbados	8.36	—	—	—	8.36
Bolivia**	4.20	2.70	0.53	2.17	1.50
Brazil	104.40	15.87	10.75	5.12	88.53
Cameroun	2.25	2.25	0.56	1.69	—
Chile	24.67	24.67	12.42	12.25	—
Colombia	3.45	3.45	0.44	3.01	—
Czechoslovakia	2.83	—	—	—	2.83
Dominican Republic	25.96	14.10	1.95	12.15	11.86
Egypt	3.77	3.77	2.44	1.33	—
France	40.74	11.67	0.25	11.42	29.07
Greece	30.60	18.82	4.03	14.79	11.78
India	121.59	113.35	17.76	95.59	8.24
Indonesia	17.25	—	—	—	17.25
Iran	8.12	8.08	1.14	6.94	0.04
Israel	51.81	18.97	1.79	17.18	32.84
Jamaica	27.75	22.78	2.17	20.61	4.97
Kenya	3.90	3.52	—	3.52	0.38
Korea	11.65	11.56	0.80	10.76	0.09
Liberia	1.38	1.38	1.01	0.37	—
Malaysia	7.68	7.66	4.32	3.34	0.02
Mexico	204.90	125.58	91.37	34.21	79.32
Morocco	1.50	1.30	0.07	1.23	0.20
Netherlands	2.34	2.34	0.46	1.88	—
New Zealand	14.42	11.78	1.06	10.72	2.64
Pakistan	52.21	51.89	7.18	44.71	0.32
Panama	108.50	42.41	1.00	41.41	66.09
Peru	52.88	6.26	1.07	5.19	46.62
Philippines	52.98	42.18	16.10	26.08	10.80
Portugal	5.91	5.76	—	5.76	0.15
Rumania	4.97	1.94	0.48	1.46	3.03
Singapore	2.70	2.67	1.46	1.21	0.03
Spain	23.75	3.87	0.80	3.07	19.88
Sri Lanka	10.80	8.78	7.18	1.60	2.02
Taiwan	3.85	3.85	3.85	—	—
Turkey	60.57	36.38	4.10	32.28	24.19
United Kingdom	73.29	36.44	2.20	34.24	36.85
U.S.A.	17.93	—	—	—	17.93
U.S.S.R.	5.35	5.35	1.07	4.28	—
Venezuela	28.49	25.08	5.70	19.38	3.41
Yugoslavia	80.91	57.57	3.05	54.52	23.34
Zambia	1.49	1.49	0.14	1.35	—
Totals	\$1,470.66	\$810.02	\$230.46	\$579.56	\$660.64

Under authority of the Government

Iran	\$ 36.71	\$ 36.20	\$ 2.12	\$ 34.08	\$ 0.51
Pakistan	4.00	3.99	0.16	3.83	0.01
Totals	\$ 40.71	\$ 40.19	\$ 2.28	\$ 37.91	\$ 0.52

* Adjusted for cancellations and amendments.

** Includes a guarantee of \$1.50 million.

Foreign Investment Insurance Division

14

EDC may insure Canadian investors against certain political risks of loss of their investments abroad. Investments may vary from that of the investor acquiring the right to share in the assets of a business carried on in a foreign country to that of the investor lending money to a person in a foreign country for the purpose of establishing a business in that country. Coverage may be extended only to new investments and is presently limited to those made in developing countries. EDC foreign investment insurance covers three broad political risks;

- insurrection, revolution or war;
- expropriation;
- inconvertibility, or inability to repatriate earnings or capital.

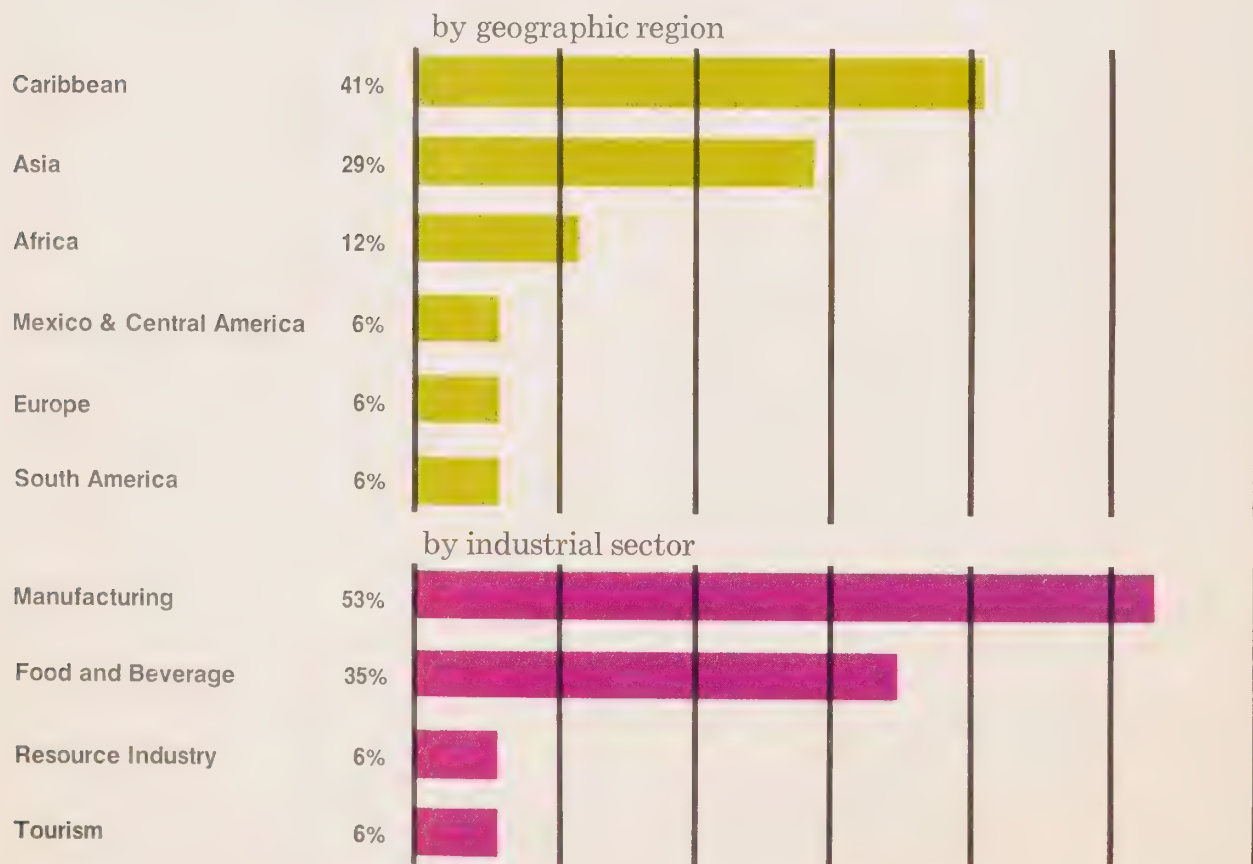
The investor can elect to take out a Policy covering any or all, or any combination of the three political risks. Coverage is restricted to a maximum of fifteen years. EDC does not cover risks which can be and normally are insured with commercial insurers.

The investor is required to carry at least 15 percent of the liability; the remainder is borne by EDC. This co-insurance is required regardless of investor or country.

Before a Policy is issued, the Minister must be assured that the interests of EDC in insured investments will be protected. In addition, the government of the recipient country must signify its approval of the investment by the particular investor.

All contracts of insurance are issued for the account of the Government.

ANALYSIS OF FOREIGN INVESTMENT INSURANCE POLICIES IN FORCE AS AT DECEMBER 31, 1973





HIGHLIGHTS

(thousands of dollars)

	1973	1972
Operations authorized by the Government:		
Limiting authorized by Act	\$150,000	\$150,000
Contingent liability at December 31	\$ 19,840	\$ 7,060
New contracts signed	7	6
Value of new contracts signed	\$ 15,036	\$ 4,705
Insurance contracts in force at December 31	17	10
Value of contracts in force at December 31	\$ 23,342	\$ 8,306
Claims	Nil	Nil

As at December 31, 1973, there were seventeen contracts in force with an aggregate maximum coverage of \$23.3 million in twelve countries, supporting Canadian businessmen in a wide range of projects including manufacturing, food and beverage, resource development and tourism industries. Seven new contracts were signed during 1973 to insure new investments totalling in excess of \$15 million.

Although not a prerequisite, EDC attempts to negotiate a bilateral agreement on behalf of foreign investment insurance in any country where the programme operates. This agreement sets out procedures to be taken in the event a claim is paid by EDC. These procedures allow EDC to be subrogated to the rights of the investor, allow for a broader disposition of blocked local currency than the investor would have, and set up an arbitration mechanism in the event of a dispute. The dual purpose of the agreement is to create an environment which is conducive to new investment and to provide a framework for the orderly settlement of investment disputes while avoiding unproductive confrontations. The signing of an agreement with Indonesia in March 1973 is the ninth such agreement that Canada has entered into.

The programme is designed to provide stability to Canadian businessmen who wish it necessary to invest abroad. To qualify, an investor must establish benefits to Canada and the developing country. Included in the benefits that Canada has derived from the programme is the export of Canadian manufactured capital equipment and services associated with these projects. To date this has amounted to \$29 million. In addition to the sale of equipment and services, other benefits to Canada such as the repatriation of earnings, will combine to give a favourable net contribution to Canada's balance of payments of about \$175 million over the terms of the insurance contracts. Notwithstanding these substantial benefits, perhaps in the long run the greatest advantage to be gained by Canada is the maintenance of existing markets and the penetra-

tion of new ones in an increasingly competitive world. In all cases the host country must signify its approval of the project. In the investments supported to date there has been employment created in the host country as well as the much needed transfer of capital, management and technology. The great majority of the investors have entered into joint ventures with frequently the host government becoming a partner.

In international investment today, there is a trend away from the traditional pattern of equity holdings by the foreign investor who formerly exercised control through a majority position which frequently extended to 100 percent ownership of the voting stock. Many countries now favour, and even require in law, that foreign investors take a minority position accompanied by a management or technical services contract. This has found acceptance by Canadian investors developing projects abroad and increasingly EDC is supporting this type of investment providing insurance for both the equity and the management services contract. The foreign investment insurance programme has supported all sizes of investments, ranging from the smallest of just under \$30,000 to some in the millions of dollars. Over 50 percent of the contracts signed have been in support of manufacturing projects, and geographically over 40 percent have been in the Caribbean followed by 30 percent in Southeast Asia. EDC will maximize its efforts to spread its risks as widely as possible to allow it to continue to support Canadian industry while at the same time maintaining its policy of charging modest premiums.

Operating Results

16

For the year ended December 31, 1973, the operating income of EDC amounted to \$5,280,000. After taking into account special items: \$1,927,000 from the net excess of Policyholder claim payments over recoveries; \$8,000 paid to the Receiver General for Canada in respect of Canada's share of earnings related to programmes undertaken at the risk of the Government; \$5,901,000 of interest earned on investments, EDC operations for the year resulted in a net income of \$9,246,000.

Of the \$5,614,000 in claims paid in 1973, \$3,400,000 pertained to two foreign buyers who have agreed to repayment by 1976 in installments of principal plus interest. \$1,546,000 of the \$3,690,000 claim recoveries in 1973 pertained to claims paid in preceding years. Given the nature of credits insurance business, in any one year claim payments and recoveries may bear little relation to each other as evidenced by the graph below. Of \$27,211,000 in claims paid to date \$19,978,000 has been recovered. The

balance of \$7,233,000 is comprised of \$2,205,000 written off, and \$5,028,000 on which some recoveries are anticipated.

The Underwriting reserve of \$6,000,000 at December 31, 1973, amounted to 1.8 percent of EDC's liabilities in respect of credits insurance Policies and the reserve for losses in respect of financing agreements amounted to 1.0 percent of EDC's portfolio of outstanding notes receivable.

Since the commencement of the Export Finance programme in 1961, ten debt re-schedulings have been arranged with six borrowers. Under these arrangements payments to EDC totalling \$27,000,000 through December 31, 1973, have been re-scheduled for payment on revised terms. Of this amount, \$7,000,000 has been repaid leaving a balance of \$20,000,000 yet to be repaid according to the terms of the re-scheduling agreements.

General

There was one change in the membership of the Board during the year: the term of office of Mr. R.D. Southern, President, Atco Industries Limited, Calgary, expired on October 1, 1973. Mr. Southern had served as a Director of EDC since its inception. The Board expressed its appreciation of the valuable service rendered by Mr. Southern. At December 31, 1973, there were two vacancies on the Board.

In view of the strong performance of the capital goods industries in export markets and the resulting demand for EDC long-term financing, the Export Development Act was amended in April 1973. The capital was increased from \$100 million (consisting of \$75 million authorized and subscribed capital stock and \$25 million capital surplus) to \$150 million (consisting of \$125 million authorized and subscribed capital stock and \$25 million capital surplus.) The amendment also increased the maximum export loans EDC may make in support of exports of capital equipment and services from \$1,300 million to \$1,950 million.

EDC is a member of l'Union d'Assureurs des Crédits Internationaux (Berne Union), an international association of export credits insurers. The principal objective of the Union is to work for co-operation in the rational development of export credits insurance amongst its members who represent the major trading nations of the world. Members make known to one another results obtained in this sphere and the Union provides a medium for the reliable exchange of authentic information on credit terms currently being granted in international trade. Twice each year, the member countries meet to review in detail the results of their operations and discuss the general economic outlook in various importing countries.

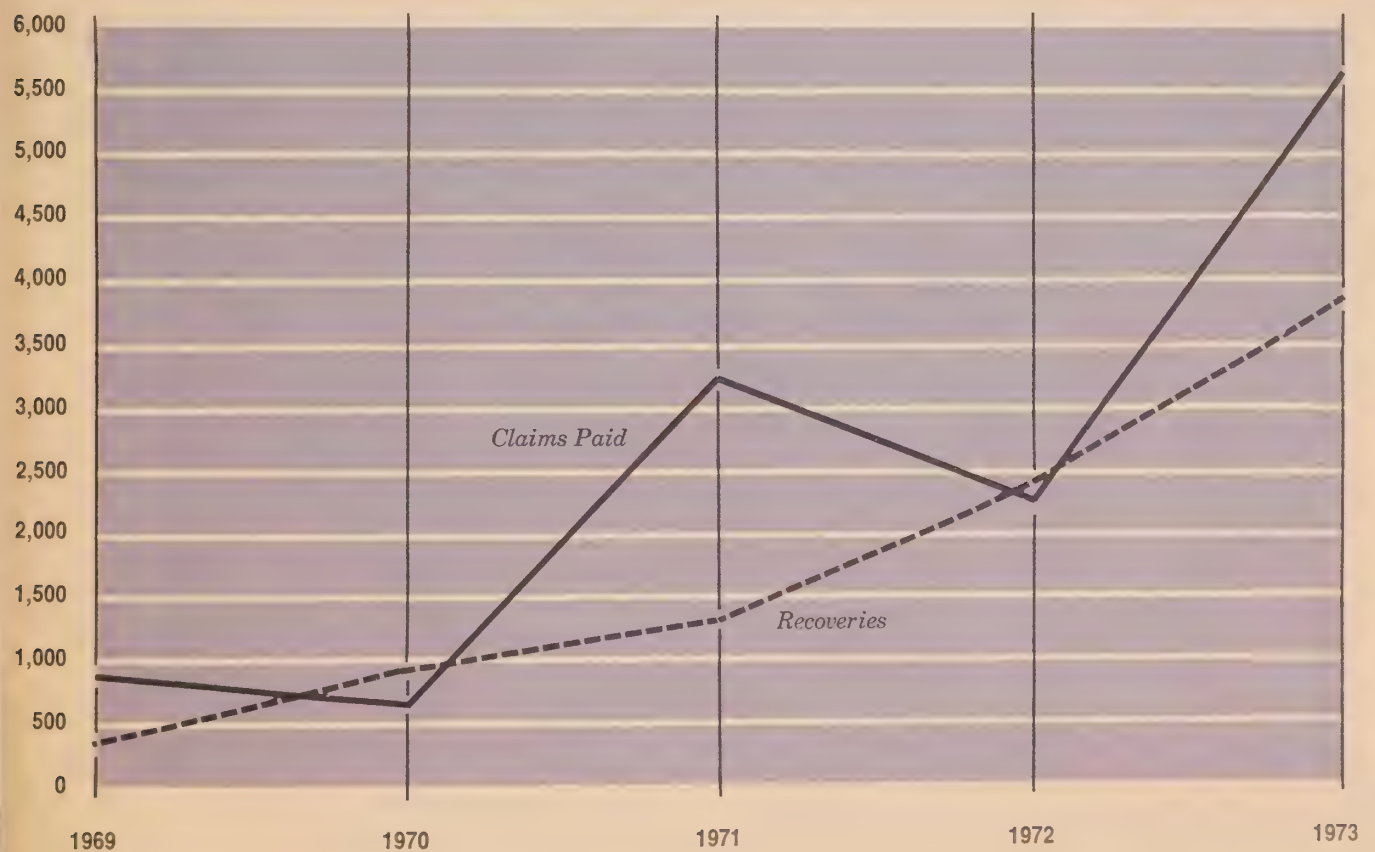
During 1973, EDC maintained district offices in Montreal, Toronto and Vancouver, with areas of responsibility in Eastern Canada, Ontario and Western Canada respectively. EDC was also represented through the regional offices of the Department of Industry, Trade and Commerce in Edmonton, Fredericton, Halifax, Regina and Winnipeg.

EDC's staff, as at December 31, 1973, numbered 194.



EXPORT CREDITS INSURANCE Claims Paid and Recoveries

Thousands of Dollars



Financial Statements

18

Balance Sheet as at December 31

	<u>1973</u>	<u>1972</u>
	<i>(Thousands of Dollars)</i>	
Assets		
Current:		
Cash	\$ 154	\$ 1,006
Short-term investments and accrued interest	33,998	19,274
Long-term investments maturing within one year	25,716	1,000
Premiums and other receivables	151	63
Notes receivable maturing within one year plus accrued interest of \$12,316,000 (1972—\$10,539,000)		
Corporation account		
Current	\$ 74,420	63,788
Overdue	7,854	4,675
	<u>82,274</u>	<u>68,463</u>
Government account	5,679	7,033
	<u>87,953</u>	<u>75,496</u>
	147,972	96,839
Long-term investments:		
Deposits with the Receiver General for Canada	20,000	43,976
Canada bonds at amortized cost (market value 1973—\$7,736,000, 1972—\$4,743,000)	8,532	5,295
	<u>28,532</u>	<u>49,271</u>
Notes receivable held under agreements written on:		
Corporation account (Note 2)	508,771	430,903
Government account (contra) (Note 3)	33,074	26,316
	<u>541,845</u>	<u>457,219</u>
Office furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation	185	173
	<u>\$718,534</u>	<u>\$603,502</u>

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

Certified correct: A. W. PARKS, *Acting Comptroller*

Approved: H. T. AITKEN, *President*



	<u>1973</u>	<u>1972</u>
	<i>(Thousands of Dollars)</i>	
Liabilities		
Current:		
Accounts payable	\$ 394	\$ 180
Policyholders' premium deposits	225	208
Due to Canada (Note 10)	8	23
Short-term borrowings (Note 11)	15,404	44,878
Loans and advances from Canada maturing within one year including accrued interest of \$9,767,000 (1972—\$6,836,000)		
Corporation account	\$ 91,129	56,595
Government account	5,646	7,010
	<u>96,775</u>	<u>63,605</u>
	112,806	108,894
Deferred premiums	3,648	3,503
Loans and advances from Canada on: (Note 6)		
Corporation account	480,739	395,768
Government account (contra)	33,074	26,316
	<u>513,813</u>	<u>422,084</u>
Capital:		
Capital stock:		
Authorized and subscribed— 1,250,000 shares of \$100 each	125,000	75,000
Subscriptions not called— 1,000,000 shares	100,000	55,000
Issued and fully paid—250,000 shares	25,000	20,000
Capital surplus paid in by the Minister of Finance	25,000	20,000
Underwriting reserve (Note 1)	6,000	6,000
Reserve for losses on notes receivable	5,618	4,363
Retained earnings	26,649	18,658
	<u>88,267</u>	<u>69,021</u>
	<u>\$718,534</u>	<u>\$603,502</u>

I have examined the above Balance Sheet and related Statements of Operations, Retained Earnings and Changes in Cash Position, and have reported thereon under date of March 8, 1974, to the Minister of Industry, Trade and Commerce.

J. J. Macdonell
Auditor General of Canada

Financial Statements

(continued)

20

Statement of Operations for the years ended December 31

	1973	1972
	(Thousands of Dollars)	
Income		
Export Credits Insurance:		
Premiums and guarantee fees earned on risks insured on:		
Corporation account	\$ 1,875	\$ 1,655
Government account	538	5
	<u>\$ 2,413</u>	<u>2,260</u>
Foreign Investment Insurance:		
Premiums and fees earned on risks insured on Government account	109	
International Lending:		
Interest and fees earned in respect of agreements written on:		
Corporation account	37,382	29,500
Less: interest expense	<u>30,584</u>	<u>24,000</u>
	6,798	5,500
Government account	2,552	1,300
Less: interest expense	<u>2,458</u>	<u>1,200</u>
	94	
	<u>9,414</u>	<u>7,800</u>
Expense		
Salaries and staff support	2,858	2,400
General administration	705	500
Accommodation	335	300
Travel and public relations	<u>236</u>	<u>100</u>
	<u>4,134</u>	<u>3,400</u>
Operating Income	<u>5,280</u>	<u>4,360</u>
Other Income		
Interest on investments	<u>5,901</u>	<u>4,000</u>
	<u>11,181</u>	<u>8,400</u>
Special items		
Policyholders' claims		
Payments	5,614	2,200
Recoveries	(3,690)	(2,400)
Refunded (provided) pursuant to Section 27 of the Act	<u>3</u>	<u>1</u>
	<u>1,927</u>	<u>(200)</u>
Canada's share of earnings (Note 10)	8	
Net Income transferred to Retained Earnings	<u>\$ 9,246</u>	<u>\$ 8,760</u>



Statement of Retained Earnings

for the years ended December 31

	1973	1972
	<i>(Thousands of Dollars)</i>	
Balance as at January 1	\$ 18,658	\$ 11,294
Net income for the year	9,246	8,716
	<u>27,904</u>	<u>20,010</u>
Transferred to reserve for losses on notes receivable	1,255	1,352
Balance as at December 31	<u>\$ 26,649</u>	<u>\$ 18,658</u>

Statement of Changes in Cash Position

for the years ended December 31

	1973	1972
	<i>(Thousands of Dollars)</i>	
Cash, January 1	\$ 1,006	\$ 491
Source of Cash		
Loans from Canada	182,449	134,512
Repayments under financing agreements		
Principal	\$ 48,433	32,481
Interest and other charges	<u>38,181</u>	<u>29,506</u>
	86,614	61,987
Issue of capital stock and paid in surplus	10,000	—
Interest on investments	5,792	4,101
Recoveries on insurance claims	3,690	2,425
Premiums received	<u>2,644</u>	<u>2,592</u>
	<u>291,189</u>	<u>205,617</u>
Application of Cash		
Disbursements to Canadian exporters under financing agreements	143,682	170,221
Repayments of Canada loans	60,541	37,912
Interest paid	30,472	23,694
Reduction (increase) in short-term borrowings	29,052	(44,393)
Increase in investments	18,578	12,017
Claims paid to Canadian exporters under policies of insurance	5,614	2,209
General operating expenditures	<u>4,102</u>	<u>3,442</u>
	<u>292,041</u>	<u>205,102</u>
Cash, December 31	<u>\$ 154</u>	<u>\$ 1,006</u>

1. The authority to enter into contracts of export credits insurance under Sections 24 and 26 of the Export Development Act is limited to \$500 million outstanding at any one time. As at December 31, 1973, the liability of the Corporation under contracts of insurance entered into on its own account and any guarantees given in connection therewith and outstanding amounted to \$330,613,000.

2. Notes receivable under Section 29 of the Export Development Act, for which the foreign customers' liability under Section 30 at any time may not exceed \$1,500 million, amounted to \$579,564,000 as at December 31, 1973. Details are as follows:

Current—			
Overdue December 31, 1973	\$ 5,797,000		
Due in 1974	<u>64,996,000</u>		
		\$ 70,793,000	
Non-current—			
Due 1975-1977	230,336,000		
Due 1978-1980	168,207,000		
Due 1981-1988	<u>110,228,000</u>	508,771,000	
Total		<u>\$579,564,000</u>	

In addition \$660,640,000 was undisbursed at December 31, 1973, under agreements in effect at that date which, subject to the fulfilment of the terms and conditions of those agreements, could increase the foreign customers' liability by that amount. Negotiations are underway with the Governments of Chile and Pakistan to reschedule \$5,575,000 of the notes overdue at December 31, 1973.

3. Notes receivable under Section 31 of the Export Development Act, for which the foreign customers' liability under Section 32 at any time may not exceed \$450 million, amounted to \$37,918,000 as at December 31, 1973. Details are as follows:

Current—			
Due in 1974		\$ 4,844,000	
Non-current—			
Due 1975-1977	\$ 14,838,000		
Due 1978-1980	14,838,000		
Due 1981-1985	<u>3,398,000</u>	33,074,000	
Total		<u>\$ 37,918,000</u>	

In addition \$515,000 was undisbursed at December 31, 1973, under agreements in effect at that date which, subject to the fulfilment of the terms and conditions of those agreements, could increase the foreign customers' liability by that amount.

4. The liability of the Corporation under contracts of export credits insurance entered into and guarantees issued under Sections 27 and 28 of the Export Development Act (which provide that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$500 million are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1973, amounted to \$298,079,000.

5. The liability of the Corporation under contracts of foreign investment insurance entered into under Sections 34 and 37 of the Export Development Act (which provide that all moneys required to discharge its liabilities under such contracts, to a limit of \$150 million are payable to the Corporation out of the Consolidated Revenue Fund) and outstanding as at December 31, 1973, amounted to \$19,840,000.

6. Loans and advances from Canada totalling \$600,821,000 bearing interest at rates up to 7½%, mature as follows:

Current—			
Due in 1974			\$ 87,008,000
Non-current—			
Due 1975-1977		\$220,186,000	
Due 1978-1980		182,706,000	
Due 1981-1986		<u>110,921,000</u>	513,813,000
Total			<u>\$600,821,000</u>

7. Deferred accounts receivable arising out of claims paid in connection with exchange transfer difficulties as at December 31, 1973, amounted to \$728,000. Other claims paid from which future recoveries might be made amounted to \$4,300,000, including default claim payments in 1973 of \$3,400,000, pertaining to two foreign buyers who have agreed to repayment by 1976 in instalments of principal and interest.

8. United States dollar accounts have been translated into Canadian dollars as follows: assets and liabilities at the exchange rate prevailing at December 31, 1973; income and expense at the average exchange rates in effect during the year.

9. Expense for the year included depreciation in the amount of \$46,000. Remuneration of directors as directors of the Corporation amounted to \$14,000, which was paid to the directors not selected from among persons employed in the public service of Canada and its five officers were paid \$166,000. There were eleven directors of whom one is also an officer of the Corporation.

10. Canada's share of earnings represents the excess income over expense in connection with transactions entered into under Sections 27, 31 and 34 of the Export Development Act, which Sections cover programmes carried out on the Government's behalf.

11. The short-term borrowings of \$15,404,000 are covered by marketable promissory notes having a face value of \$15,399,000 which mature in January and February 1974. As additional security for the noteholders, the Corporation maintains revolving lines of credit totalling \$50,000,000 with its bankers.

12. Capital stock subscriptions are subject to call at the discretion of the Board of Directors pursuant to Section 2 of the Act.



Ottawa, March 8, 1974.

The Honourable Alastair Gillespie,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa.

Sir,

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1973 and the statements of operations, retained earnings and changes in cash position for the year then ended. My examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances. In my opinion these financial statements present a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1973 and the results of its operations and the changes in its cash position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers of the Corporation.

Yours faithfully,

J. J. Macdonell,
Auditor General of Canada.

Export Development Corporation

Head Office:
110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address:
Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Telex: 053-4136
Offices: Montreal, Toronto, Vancouver

Société pour l'expansion des exportations

Siège social:
110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale:
C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Téléphone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Télex: 053-4136
Succursales: Montréal, Toronto, Vancouver

Managerial Personnel

Cadres

D. A. KEILL
C. A. LAW
F. G. REYNOLDS
B. R. KING
M. R. BEAUCHAMP
G. R. SMITH
C. NOONAN

Export Credits Insurance Division

Underwriting Manager
Credits Manager
Claims Manager
Services and Development Manager
Short Term Underwriting Manager
Medium Term Underwriting Manager
Legal Secretary

Direction de l'Assurance-crédit

Directeur, service des polices
Directeur, service des crédits
Directeur, service des sinistres
Directeur, services et développement
Directeur, service des polices à court terme
Directeur, service des polices à moyen terme
Conseiller juridique

Export Finance Division

Export Finance Operations Manager
Regional Managers:
Africa and Middle East
Asia and Pacific
Central America, Mexico and Caribbean
Europe and U.S.A.
South America

Direction du financement à l'exportation

Directeur, opérations
Directeurs régionaux:
Afrique et Moyen-Orient
Asie et Pacifique
Amérique centrale, Mexique et Antilles
Europe et Etats-Unis
Amérique du Sud

Business Development Manager
Financial & Technical Services Manager
Policy, Planning & Research Manager
Legal Secretary

Directeur, promotion des affaires
Directeur, services financier et technique
Directeur, politique, planification et recherche
Conseiller juridique



	Foreign Investment Insurance Division	Direction de l'assurance-investissement à l'étranger
B. A. CULHAM	Foreign Investment Insurance Manager	Directeur, assurance-investissement à l'étranger
R. K. RENDALL	Investment Manager	Directeur, investissements
	Administration	Administration
J. C. PRATT	Administrative Manager	Directeur administratif
D. G. BURGESS	Comptroller-Treasury Department	Service du contrôle et du trésor
D. HENDERSON	Chief Accountant	Chef comptable
	Information Systems Manager	Directeur de l'informatique
F. P. JEANJEAN	Economics Department	Service de l'économie
	Chief Economist	Economiste en chef
P. P. LA TRAVERSE	Public Relations Department	Service des relations extérieures
	Public Relations Manager	Directeur, relations extérieures
	Eastern District Office	Succursale pour l'Est du Canada
R. G. HUNT	Manager Suite 1001, 800 Victoria Square, Montreal, Quebec H4Z 1C3 Telephone: (514) 866-4796	Directeur Suite 1001, 800 Carré Victoria Montréal, Québec H4Z 1C3 Téléphone: (514) 866-4796
	Ontario District Office	Succursale pour l'Ontario
A. R. TUCKER	Manager Suite 2011, 145 King Street West, Toronto, Ontario M5H 1J8 Telephone: (416) 364-0135	Directeur Suite 2011, 145 King Street West, Toronto, Ontario M5H 1J8 Téléphone: (416) 364-0135
	Western District Office	Succursale pour l'Ouest du Canada
S. GARRETT	Manager Suite 2623, Three Bentall Centre, Vancouver, B.C. V7X 1C4 Telephones: (604) 688-4844, or Zenith 08659 (Toll free from: Winnipeg, Saskatoon, Regina, Edmonton, Calgary, Victoria.)	Directeur Suite 2623, Three Bentall Centre, Vancouver, C.B. V7X 1C4 Téléphones: (604) 688-4844, ou Zénith 08659 (Sans frais de: Winnipeg, Saskatoon, Regina, Edmonton, Calgary, Victoria.)



Ottawa, le 8 mars 1974

L'honorable Alastair Gillespie,
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa.

Monsieur le Ministre,

J'ai examiné le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1973 ainsi que les états financiers, les bénéfices non répartis, les changements des fonds en caisse pour l'exercice terminé à cette date. Mon examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres et autres preuves à l'appui que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un fidèle aperçu de la situation financière de la Société au 31 décembre 1973 ainsi que des résultats de ses opérations et des changements de ses fonds en caisse pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. A mon avis, la Société a tenu des livres de comptes appropriés, les états financiers et les livres de comptes concordent et les opérations dont j'ai pris connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs conférés à la Société.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

L'Auditeur général du Canada,

J. J. Macdonell.

1. Le droit de la Société de signer des contrats d'assurance-crédit à l'exportation en vertu des articles 24 et 26 de la Loi sur l'expansion des exportations, est limité en tout temps à \$500,000,000. Les obligations de la Société découlant des contrats d'assurance signés pour son propre compte, ainsi que les garanties relatives à ces contrats en vigueur au 31 décembre 1973, s'élevaient à \$330,613,000.

2. Les effets à recevoir prévus à l'article 29 de la Loi sur l'expansion des exportations, et pour lesquels la responsabilité des clients étrangers ne doit jamais dépasser \$1,500,000,000 en vertu de l'article 30, s'élevaient au 31 décembre 1973 à \$579,564,000. En voici le détail:

Effets à recevoir d'ici un an —		En souffrance au	
		31 décembre 1973	
		\$	
Echéant en 1974		5,797,000	
Echéant au-delà d'un an —		64,996,000	
		\$	
Echéant de 1975 à 1977	230,336,000		
Echéant de 1978 à 1980	168,207,000		
Echéant de 1981 à 1988	110,228,000		
	508,771,000		
	\$579,564,000		

De plus, la Société a signé des accords de prêt dont le total atteint \$660,640,000 la liant à cette date, sous réserve que les termes et conditions de ces accords soient remplis; ces accords pourrout entraîner pour les clients étrangers des engagements dont la somme serait la même. Des négociations sont en cours avec les gouvernements chilien et pakistanais en vue de redéfinir les conditions des \$5,575,000 d'effets en souffrance au 31 décembre 1973.

3. Les effets à recevoir prévus à l'article 31 de la Loi sur l'expansion des exportations, et pour lesquels la responsabilité des clients étrangers ne doit jamais dépasser \$450,000,000 en vertu de l'article 32, s'élevaient au 31 décembre 1973 à \$37,918,000. En voici le détail:

Echéant d'ici un an —		Echéant au-delà d'un an —	
		\$	
Echéant en 1974	4,844,000		
Echéant de 1975 à 1977	14,838,000		
Echéant de 1978 à 1980	14,838,000		
Echéant de 1981 à 1985	3,398,000		
	33,074,000		
	\$ 37,918,000		

De plus, la SEF a signé des accords de prêt dont le total atteint \$515,000 la liant à cette date, sous réserve que les termes et conditions de ces accords soient remplis; ces accords pourrout entraîner pour les clients étrangers des engagements dont la somme serait la même.

4. La responsabilité de la Société aux termes des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et des garanties accordées en vertu des articles 27 et 28 de la Loi sur l'expansion des exportations (articles qui prévoient que toutes les sommes nécessaires à l'acquisition des obligations de la Société en vertu de ces contrats sont payables à la Société à même le Fonds du revenu consolidé jusqu'à concurrence de \$500,000,000) s'élevait à \$298,079,000 au 31 décembre 1973.

Echéances courantes — \$ 87,008,000

Echéances non-courantes —	
Echéant de 1975 à 1977	\$220,186,000
Echéant de 1978 à 1980	182,706,000
Echéant de 1981 à 1986	110,921,000
	513,813,000
Total	\$600,821,000

7. Les effets à recevoir reportés provenant de sinistres réglés en raison de difficultés de transfert de devises s'élevaient, au 31 décembre 1973, à \$728,000. Les autres sinistres réglés pouvant faire l'objet de recouvrements ultérieurs se montaient à \$4,300,000, y compris les cas de défaut de paiement pour une somme de \$3,400,000 en rapport avec deux acheteurs étrangers et le remboursement du principal et intérêt qu'ils avaient accepté de faire d'ici 1976 au moyen d'acomptes.

8. Les effets en devises américaines ont été convertis en devises canadiennes, et de la manière suivante: l'actif et le passif, au taux de change en vigueur au 31 décembre 1973, les revenus et dépenses, aux taux de change en vigueur au cours de l'exercice.

9. Les dépenses de l'exercice comprennent un amortissement de \$46,000. La rémunération des administrateurs, en tant qu'administrateurs de la Société, s'est élevée à \$14,000,000; cette somme a été versée aux administrateurs choisis hors des cadres de la Fonction publique du Canada et aux cinq membres du bureau de direction ont reçu la rémunération globale de \$166,000. Des onze administrateurs, l'entre- eux est également membre du bureau de direction.

10. L'excédent de revenu sur les dépenses engagées aux exportations qui régissent les programmes réalisés pour le compte du gouvernement, représente la part du Canada.

11. La somme des emprunts à court terme de \$15,404,000 s'est vue couverte par des billets à ordre d'une valeur nominale de \$15,399,000 dont l'échéance tombe en janvier 1974. Afin d'assurer une garantie supplémentaire aux porteurs de billets, la SEF s'est entendue avec ses banquiers pour ouvrir des lignes de crédit automatiquement renouvelables de \$50,000,000.

12. Les souscriptions d'actions sont sujettes à faire appel à discrétion du conseil d'administration en vertu de l'article de la Loi.



Etat des bénéfices non répartis		pour les exercices terminés les 31 décembre	
		1973	1972
		(en milliers de dollars)	
Solde au 1er janvier	\$ 18,658	\$ 11,294	20,010
Revenu net pour l'exercice	9,246	8,716	27,904
Virement à la réserve pour pertes sur les effets à recevoir	1,255	1,352	
Solde au 31 décembre	\$ 26,649	\$ 18,658	

Etat des changements dans les fonds en caisse pour les exercices terminés les 31 décembre

Encaisse au 1er janvier		\$ 1,006		\$ 491
		1973		1972
		(en milliers de dollars)		
Provenance de l'encaisse				
Prêts consentis par le Canada		182,449	134,512	
Remboursements en vertu d'accords de financement				
Capital	\$ 48,433	32,481	29,506	
Intérêt et autres frais	38,181			
Emission d'actions et paiements au compte de l'excédent de capital	10,000	—		
Intérêt sur placements	5,792	4,101		
Recouvrements des indemnités d'assurance crédit	3,690	2,425		
Primes reçues	2,644	2,592		
Utilisation de l'encaisse				
Déboursements à des exportateurs canadiens en vertu d'accords de financement	143,682	170,221		
Remboursement des prêts du Canada	60,541	37,912		
Versement de l'intérêt	30,472	23,694		
Diminution (augmentation) des emprunts à court terme	29,052	(44,393)		
Augmentation des placements	18,578	12,017		
Indemnités versées aux exportateurs canadiens en vertu de polices d'assurance-crédit	5,614	2,209		
Dépenses générales relatives aux opérations	4,102	3,442		
Encaisse au 31 décembre	\$ 292,041	205,102	\$ 1,006	

État d'exploitation pour les exercices terminés les 31 décembre

1973		1972	
		(en milliers de dollars)	
Revenus			
Assurance-crédit à l'exportation:			
Primes et honoraires de cautionnement			
à l'égard des risques souscrits:			
Pour le compte de la société			
Pour le compte du gouvernement			
\$ 1,875	538	\$ 1,605	5
Assurance-investissement à l'étranger:			
Primes et honoraires à l'égard des risques			
souscrits pour le compte du gouvernement			
Prêts internationaux:			
Intérêts et honoraires découlant			
des accords conclus			
Pour le compte de la société			
Moins: frais d'intérêt			
37,382	30,584	29,561	24,009
Pour le compte du gouvernement			
Moins: frais d'intérêt			
2,552	2,458	1,384	1,251
Dépenses			
Traitement et autres coûts relatifs au personnel			
Frais généraux d'administration			
Loyers			
Frais de voyage et relations extérieures			
2,858	705	2,477	53
Revenu d'exploitation			
4,134	3,481	4,366	3,481
Autre revenu			
Intérêts sur placements			
5,901	4,088	4,088	4,088
Postes particuliers			
Indemnités aux assurés			
Paielements			
Recouvrements			
5,614	2,209	5,614	2,209
Remboursements (effectués) prévus			
par l'article 27 de la Loi			
(3,690)	(2,428)	(3,690)	(2,428)
Part du Canada dans les bénéfices (note 10)			
Revenu net viré aux bénéfices non répartis			
1,927	8	1,927	8
\$ 9,246	\$ 8,716	\$ 9,246	\$ 8,716



Passif

Exigibilités:

Comptes à payer	\$ 394	\$ 180
Primes versées en dépôt par les assurés	225	208
Montant à payer au Canada (note 10)	8	23
Emprunts à court terme (note 11)	15,404	44,878
Prêts et avances consentis par le Canada		
échéant d'ici un an et intérêts courus		
de \$9,767,000 (1972—\$6,836,000)		
Pour le compte de la société	\$ 91,129	56,595
Pour le compte du gouvernement	5,646	7,010
	<u>96,775</u>	<u>63,605</u>
	112,806	108,894
Primes reportées	3,648	3,503
Prêts et avances consentis par le Canada (note 6)		
Pour le compte de la société	480,739	395,768
Pour le compte du gouvernement (ci-contre)	33,074	26,316
	<u>513,813</u>	<u>422,084</u>

Capital:

Capital-actions:

Autorisé et souscrit—	125,000	75,000
1,250,000 actions de \$100 chacune		
Actions souscrites mais non appelées—	100,000	55,000
1,000,000 actions		
Actions émises et libérées—	25,000	20,000
250,000 actions		
Surplus d'apport versé par le		
ministre des Finances	25,000	20,000
Réserve pour sinistres sur contrats	6,000	6,000
d'assurance-crédit (note 1)	5,618	4,363
Réserve pour pertes sur effets à recevoir	26,649	18,658
Bénéfices non répartis	88,267	69,021
	<u>\$718,534</u>	<u>\$603,502</u>

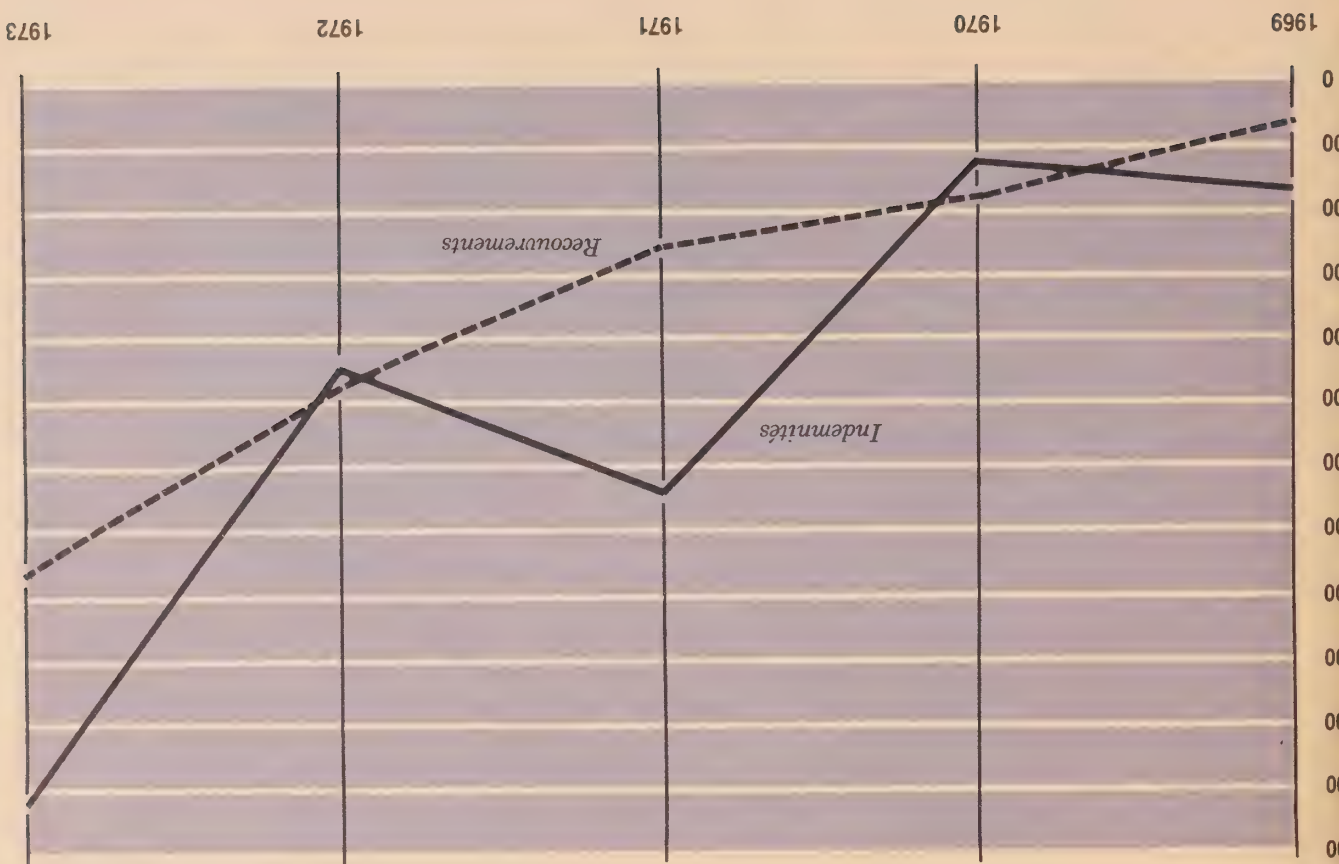
J'ai examiné le bilan ci-dessus, ainsi que les états des opérations, des bénéfices non répartis, des changements dans les fonds en caisse, s'y rapportant, et j'en ai fait rapport au ministre de l'Industrie et du Commerce en date du 8 mars 1974.

L'Auditeur général du Canada,
J. J. Macdonell

ASSURANCE-CREDIT A L'EXPORTATION

dommages versés et recouvrements

(en milliers de dollars)



Le revenu des opérations de la SFE pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973 s'est élevé à \$5,280,000. Compte tenu des comptes spéciaux: \$1,927,000 de l'exercice net des recouvrements sur les paiements effectués aux détenteurs de polices; \$8,000 payés au Receveur général pour le Canada et représentant la part des bénéfices réalisés par le Canada sur les programmes autorisés par son gouvernement; \$5,901,000 figurant les intérêts des investissements, les opérations de la SFE pour l'exercice se sont soldées par un revenu net de \$9,246,000. Des \$5,614,000 pour indemnités payés en 1973, \$3,400,000 concernent deux clients étrangers qui ont accepté d'effectuer le remboursement en versements d'intérêt et principal d'ici 1976. Sur les \$3,690,000 de recouvrements d'indemnités en 1973, \$1,546,000 concernent les indemnités versées au cours des années précédentes. Etant donné la nature du commerce d'assurance-crédit, le tableau qui suit indique clairement que les paiements d'indemnités et recouvrements par année ont peu de rapport les uns avec les autres. Des \$27,211,000 d'indemnités versées

Généralités

Le personnel du conseil d'administration a fait l'objet d'un changement le 1er octobre 1973, date à laquelle s'achevait le mandat d'administrateur de M. R. D. Southern, président de Atco Industries Limited, Calgary. Mr. R. D. Southern a été l'un des administrateurs de la SFE depuis sa création et le conseil désire lui exprimer ses très vives reconnaissances.

On notait deux postes vacants au conseil en date du 31 décembre 1973.

Etant donné le considérable succès remporté par l'industrie des biens de production sur les marchés étrangers, et les nombreuses demandes de prêt à long terme qui en ont résulté, un amendement a été apporté en 1973, qui modifie la Loi sur l'expansion des exportations. Le capital de la SFE se voit élever d'un maximum de \$100 millions (composé de \$75 millions de capital-actions souscrit auto-risé et \$25 millions d'excédents de capital) à \$150 millions (composé de \$125 millions de capital-actions souscrit autorisés et \$25 millions d'excédents de capital). L'amendement prévoit également l'augmentation du maximum des prêts à l'exportation consentis par la SFE pour les biens de production et services qui passe ainsi de \$1,300 millions à \$1,950 millions.

La SFE est membre de l'Union d'Assureurs des crédits

jusqu'à maintenant, \$19,978,000 ont pu être recouvrés. La balance de \$7,233,000 comprend \$2,205,000 d'annuités et \$5,028,000 dont une partie sera probablement remboursée.

Au 31 décembre 1973, la réserve de \$6,000,000 l'assurance-crédit ne représentait que 1.8 pour cent de la responsabilité assumée par la SFE en fonction des polices d'assurance-crédit et la réserve en cas de perte rapport avec des accords de prêt représentait 1.0 pour cent des effets à recevoir, encore impayés à cette date. Depuis le début du programme de financement à l'exportation en 1961, dix nouveaux échelonnements remboursés ont été négociés avec emprunteurs. Au 31 décembre 1973, ces arrangements avaient portés sur \$27,000,000 de paiements dus à la SFE. De ce total, \$7,000,000 ont été remboursés, ce qui laisse une balance de \$20,000,000 à rembourser selon termes des accords de nouvel échelonnement paiements.

internationaux (Union de Berne), une association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation. L'Union s'est fixée pour principal objectif, la collaboration tous ses membres, représentants des plus importants commerçants, en vue de développer l'assurance-crédit à l'exportation de façon rationnelle. Les différents membres communiquent leurs résultats dans ce domaine. L'Union joue le rôle de bourse d'échange de renseignements à la source, sur les termes de crédit alors accordés sur le marché du commerce international. Les représentants des pays membres se rencontrent deux fois par an pour faire le point sur le résultat de leurs opérations et discuter des perspectives économiques offertes par divers pays importateurs.

En 1973, la SFE a conservé ses succursales régionales à Montréal pour l'est du Canada, Toronto pour l'Ontario et Vancouver pour l'ouest du Canada. Elle était également représentée à Edmonton, Fredrickton, Halifax, Regina et Winnipeg, par les bureaux régionaux du Ministère de l'Industrie et du Commerce.

Au 31 décembre 1973, le personnel de la SFE comptait 194 membres.



débouchés lui permettant de maintenir sa position, face à la concurrence toujours croissante. Quel que soit le cas, le gouvernement hôte doit toujours donner son accord au projet. Tous les investissements assurés jusqu'alors ont donné lieu à la création de nouveaux emplois dans les pays hôtes ainsi qu'à l'apport bénéfique de capital, de services d'exploitation et de technologie.

La plupart des investisseurs ont accepté de partager les risques, ils ont même fréquemment pris les gouvernements hôtes comme partenaires.

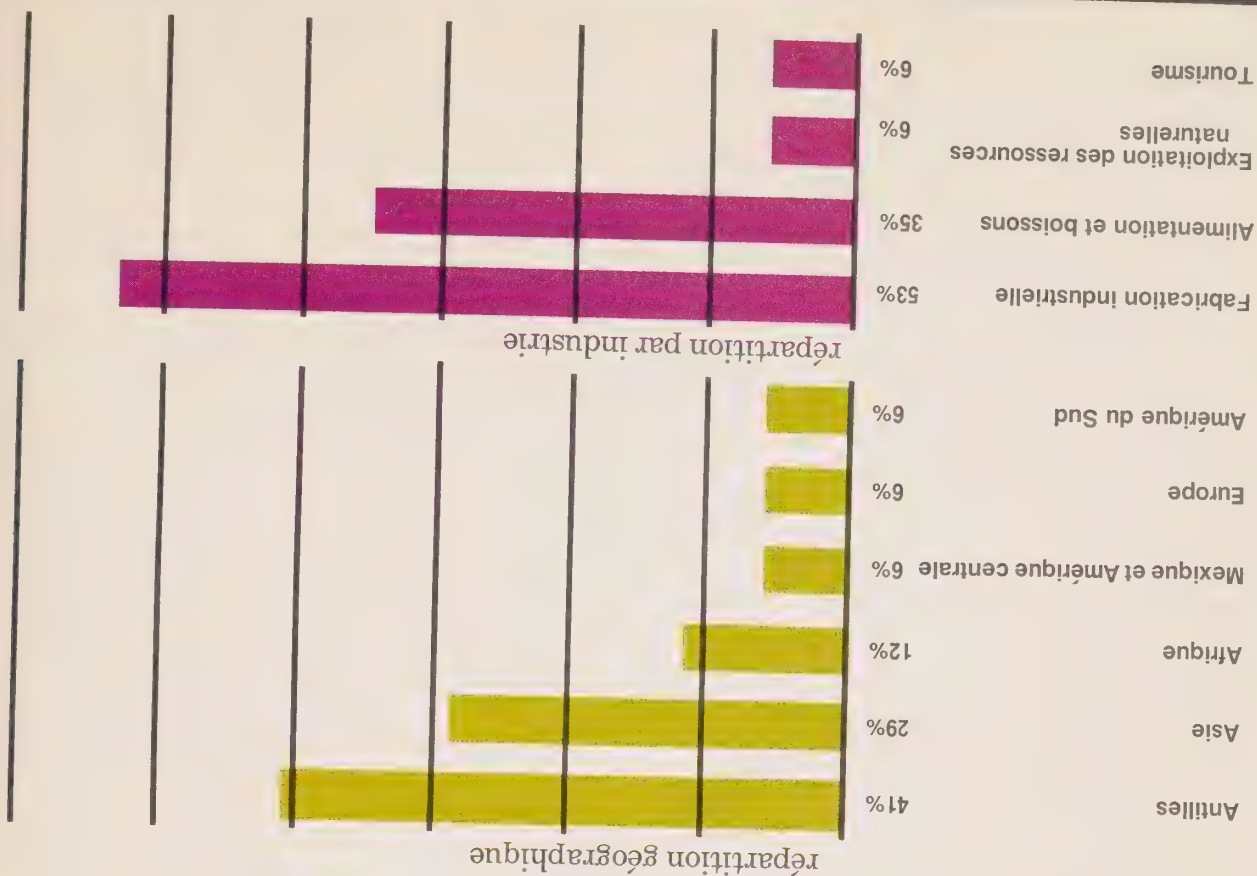
Une nette tendance se manifeste aujourd'hui vers l'abandon du modèle traditionnel de l'investisseur possédant les actions et exerçant un contrôle majoritaire, ce qui l'amène à très souvent à posséder le 100 pour cent de la propriété des actions donnant droit au vote. De nombreux pays préconisent, voire même exigent légalement, que les investisseurs adoptent une position minoritaire et signent un contrat de services d'exploitation et de services techniques. Cette nouvelle mesure a remporté l'adhésion des investisseurs canadiens qui réalisent des projets à l'étranger et la S.E.F. appuie de plus en plus ce genre d'investissement qui permet d'assurer, et l'investisseur, et le contrat de services d'exploitation. Le programme d'assurance-investissement à l'étranger a couvert toute une gamme de grands investisseurs, du plus petit de moins de \$30,000 à ceux de plusieurs millions. Plus de la moitié des contrats signés l'ont été en faveur de projets de fabrication et 40 pour cent l'ont été dans les Antilles, suivis de 30 pour cent en Asie du Sud-est. La S.E.F. cherche, dans la mesure du possible, à répartir ses risques, afin de pouvoir continuer à soutenir l'industrie canadienne tout en maintenant sa politique de primes modiques.

Actions pour le compte du gouvernement			
1972	1973		
\$150,000	\$150,000		responsabilité éventuelle
\$ 7,060	\$ 19,840	7	31 décembre
6			veaux contrats signés
\$ 4,705	\$ 15,036	17	contrats signés
10			ur des nouveaux
			ats d'assurance en vigueur
			31 décembre
\$ 8,306	\$ 23,342		ur des contrats d'assurance
Nil	Nil		31 décembre
			é vigueur au 31 décembre
			arations de sinistres

qu'elle ne l'exige pas, la S.E.F. s'efforce de négocier accord bilatéral au profit d'une assurance-investissement à l'étranger, dans tous les pays où ce programme est en vigueur. Cet accord définit les mesures à prendre en cas de versement, par la S.E.F., d'une indemnité. Ces mesures permettent à la S.E.F. d'être subrogée à l'investisseur, de disposer de plus grands moyens d'utilisation des locaux bloqués et de mettre au point un système d'investissement en cas de litige. Le double but de cet accord est d'établir les principes de base d'un règlement stable en matière de litige pour éviter des confrontations inutiles. Un tel accord, le neuvième du genre, a été signé avec l'Indonésie, en mars 1973.

Le programme d'assurance-investissement est destiné à assurer la stabilité financière des hommes d'affaires canadiens qui désirent investir à l'étranger. Afin de répondre aux exigences du programme, l'investisseur doit fournir la preuve que l'investissement est profitable, et au Canada, et au pays étranger. Parmi les bénéfices que le Canada a retiré du programme figure l'exportation de biens d'équipement et de services connexes, ce qui représente actuellement \$29,000,000. En plus de ces ventes, d'autres bénéfices, comme le rapatriement des profits, contribueront à fournir la balance des paiements canadiens pour environ \$175,000,000, pendant la durée des contrats d'assurance. En dépit de ces importants bénéfices, il serait fort avantageux pour le Canada de pouvoir réserver ses marchés en place et trouver de nouveaux

ANALYSE DES POLICES D'ASSURANCE-INVESTISSEMENT EN VIGUEUR AU 31 DECEMBRE 1973



La SEE peut assurer les investisseurs canadiens contre certains risques politiques courus par leurs investissements à l'étranger. Ces investissements peuvent aller de l'acquisition d'un droit de partage dans l'actif d'une entreprise exploitée dans un pays étranger jusqu'au prêt, par l'investisseur, à une personne dans un pays étranger dans le but d'y monter une entreprise. La couverture ne peut s'étendre qu'aux nouveaux investissements et actuellement ces investissements doivent être faits dans des pays en voie de développement. Le programme offre une protection contre trois grands risques politiques :

- l'insurrection, la révolution ou la guerre;
- l'expropriation;
- le blocage des changes, ou l'impossibilité de rapatrier des gains ou le capital.

L'investisseur a le choix entre une police couvrant l'un ou l'autre de ces risques ou une police combinée couvrant les trois. Toutes les polices sont émises pour le compte du gouvernement.

Avant qu'une police puisse être émise, le ministre doit avoir l'assurance que les intérêts de la SEE seront sauvegardés. De plus, le gouvernement du pays où est émise la police doit avoir fait connaître qu'il approuve l'investissement et l'investisseur.

Selon le programme, l'investisseur doit assumer au moins 15 pour cent des risques, le reste étant à la charge de la SEE. Cette obligation de co-assurance est générale, qu'elle concerne des risques commerciaux ou des risques de nature industrielle. Les risques normalement couverts par les assurances sont :

- les risques politiques courus par les investisseurs canadiens investissant à l'étranger;
- les risques commerciaux ne sont pas couverts par les assurances.



torisés par le conseil d'administration

(en millions de dollars canadiens)

PAYS	TOTAL DES ACCORDS SIGNÉS ¹	DÉBOUR- SEMENTS	REMBOUR- SEMENTS	EFFETS À RECEVOIR	FONDS NON DÉBOURSÉS
Algérie	\$ 85.00	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 85.00
Argentine	55.41	34.63	17.23	17.40	20.78
Australie	10.35	10.35	0.56	9.79	—
Bahamas	7.80	7.52	1.97	5.55	0.28
Barbade	8.36	—	—	—	8.36
Bolivie**	4.20	2.70	0.53	2.17	1.50
Brésil	104.40	15.87	10.75	5.12	88.53
Cameroon	2.25	2.25	0.56	1.69	—
Chili	24.67	24.67	12.42	12.25	—
Colombie	3.45	3.45	0.44	3.01	—
Corée	11.65	11.56	0.80	10.76	0.09
Egypte	3.77	3.77	2.44	1.33	—
Espagne	23.75	3.87	0.80	3.07	19.88
Etats-Unis d'Amérique	17.93	—	—	—	17.93
France	40.74	11.67	0.25	11.42	29.07
Grèce	30.60	18.82	4.03	14.79	11.78
Inde	121.59	113.35	17.76	95.59	8.24
Indonésie	17.25	—	—	—	17.25
Iran	8.12	8.08	1.14	6.94	0.04
Israël	51.81	18.97	1.79	17.18	32.84
Jamaïque	27.75	22.78	2.17	20.61	4.97
Kenya	3.90	3.52	—	3.52	0.38
Liberia	1.38	1.38	1.01	0.37	—
Malaisie	7.68	7.66	4.32	3.34	0.02
Maroc	1.50	1.30	0.07	1.23	0.20
Mexique	204.90	125.58	91.37	34.21	79.32
Nouvelle-Zélande	14.42	11.78	1.06	10.72	2.64
Pakistan	52.21	51.89	7.18	44.71	0.32
Pays-Bas	2.34	2.34	0.46	1.88	66.09
Panama	108.50	42.41	1.00	41.41	46.62
Pérou	52.88	6.26	1.07	5.19	5.76
Philippines	52.98	42.18	16.10	26.08	10.80
Portugal	5.91	5.76	—	5.76	0.15
République dominicaine	25.96	14.10	1.95	12.15	11.86
Roumanie	4.97	1.94	0.48	1.46	3.03
Royaume Uni	73.29	36.44	2.20	34.24	36.85
Singapour	2.70	2.67	1.46	1.21	0.03
Sri Lanka	10.80	8.78	7.18	1.60	2.02
Taiwan	3.85	3.85	3.85	—	2.83
Tchécoslovaquie	2.83	—	—	—	—
Turquie	60.57	36.38	4.10	32.28	24.19
U.R.S.S.	5.35	5.35	1.07	4.28	3.41
Venezuela	28.49	25.08	5.70	19.38	23.34
Yugoslavie	80.91	57.57	3.05	54.52	—
Zambie	1.49	1.49	0.14	1.35	—
Totaux	\$ 1,470.66	\$ 810.02	\$ 230.46	\$ 579.56	\$ 660.64
Iran	\$ 36.71	\$ 36.20	\$ 2.12	\$ 34.08	\$ 0.51
Pakistan	4.00	3.99	0.16	3.83	0.01
Totaux	\$ 40.71	\$ 40.19	\$ 2.28	\$ 37.91	\$ 0.52

* Régie après annulations et modifications

** Ces chiffres comprennent une garantie de \$1,500,000

Pays et emprunteur	Produits financés	Principal exportateur	Date du contrat	Modalités de remboursement*	Montant du finan- cement**
PANAMA					
Alma Delmar Armadora S.A.	Navire à cargaison sèche, 15,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	30 octobre	16 a.s. 6 mois après livraison	\$ 10,800,000
Astrolabe Tankers, S.A.	Navire à cargaison sèche, 15,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	30 octobre	16 a.s. 6 mois après livraison	10,800,000
Gulf & Oceanic Tankers, S.A.	Navire à cargaison sèche, 15,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	30 octobre	16 a.s. 6 mois après livraison	10,800,000
Reconquest Oil Transports, S.A.	Navire à cargaison sèche, 15,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	30 octobre	16 a.s. 6 mois après livraison	10,800,000
Transoceanic Oil Navigation, S.A.	Navire à cargaison sèche, 15,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	30 octobre	16 a.s. 6 mois après livraison	11,000,000
Transorient Tankers Corporation	Navire à cargaison sèche, 15,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	30 octobre	16 a.s. 6 mois après livraison	10,800,000
PÉROU					
Banco de la Nación	Expansion des services de communications maritimes	Collins Radio Company of Canada Limited	23 mai	16 a.s. du 15 mars 1975	3,700,000
Corporacion Financiera de Desarrollo	Biens et services pour l'agrandissement d'un réseau ferroviaire	Fournisseurs divers	21 septembre	20 a.s. du 21 sept. 1976	13,000,000
Empresa Siderurgica del Peru	Biens et services pour l'expansion d'une aciérie	Mitsubishi Canada Ltd.	21 septembre	20 a.s. du 21 sept. 1976	9,200,000
RÉPUBLIQUE DOMINICAINE					
Compania Dominicana de Telefonos C. por A.	Programme d'expansion des télécommunications de DOTELO	GTE Automatic Electric (Canada) Limited	25 juin et 13 novembre	21 a.s. du 15 mai 1975	12,250,000
The Cunard Steam-ship Company Limited	Pétrolier 39,000 tonnes de port en lourd	Davie Shipbuilding Limited	9 novembre	16 a.s. 6 mois après livraison	15,200,000
The Cunard Steam-ship Company Limited	Pétrolier 39,000 tonnes de port en lourd	Davie Shipbuilding Limited	9 novembre	16 a.s. 6 mois après livraison	15,200,000
Sheerness Steel Company Limited	Biens et services pour l'agrandissement d'une aciérie	FERRCO Engineering Limited	12 décembre	16 a.s. 6 mois après la mise en service, au plus tard le 31 janv. 1977	9,000,000
TCHÉCOSLOVAQUIE					
Technoexport Bratislava Foreign Trade Corporation Limited	Dispositif de récupération des résidus chimiques	Combustion Engineering Superheater Ltd.	8 juin	10 a.s. 6 mois après le 1er déboursement	2,823,36
TURQUIE					
Republic of Turkey	Équipement de télécommunications	Northern Electric Company Limited	12 février	20 a.s. du 31 juil. 1976	13,000,000
Rudarsko Topioncarski Basen Bor	Camions-benne Terex à déboursement arrière et services	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	7 mars	20 a.s. du 31 déc. 1973	1,260,000
Rudarsko Topioncarski Basen Bor	Camions-benne Terex à déboursement arrière et services	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	29 novembre	20 a.s. 6 mois après livraison, sinon 15 oct. 1974	1,980,000
YUGOSLAVIE					

* a.s.—acomptes semestriels

* Les devises des Etats-Unis ont été traduites en dollars canadiens au taux de \$1.00 US - \$0.996 Can.
* La SEE offre une garantie sur les 10 a.s. payables du 30 novembre 1976, intérêt en plus

\$462,895,485



In vertu des pouvoirs du conseil d'administration de la S.E.E.

ys et
prunteur
GÉRIE
que Algérienne
Développement
ARBADE
Bados Light &
ver Co. Ltd.
OLIVIE
el Crillon S.A.
RÉSIL
nas-Centralis
tricas S.A.
npanhia Siderurgica
listas
CLOMBIE
stituto Colombiano
Energia Electrica
ORÉE
verment of the
ublic of Korea
SPAGNE
rk of Montreal (Bahamas &
ibbean) Limited
TATS-UNIS D'AMÉRIQUE
aparral Steel Company
RÉE
lientic Republic
IDONÉSIE
International Nickel
onesia
RAEL
nk Hapollim
W.
ustrial Development
nk of Israel
EXIQUE
mision Federal de
sctricidad
ional Financiera S.A.
ional Financiera S.A.
ional Financiera S.A.
ional Financiera S.A.
mision Federal de
sctricidad
ional Financiera S.A.
de 15 MW
Éléments d'avion pour
Douglas Aircraft Company
of Canada Ltd.
Hawker Sisdelay Canada Ltd.;
18 septembre
Sydney Steel Corporation
MLW-Worthington Limited
18 septembre
16 a.s. 6 mois
après livraison finale
22 a.s. du
15 juillet
20 a.s. du
29 octobre
Babcock & Wilcox Canada Ltd.
thermiques
Equiment de génératrices

Produits
financés
Principal
exportateur
Date du
contrat
Modalités
de remboursement*
Montant
du finance-
ment**

Biens et services
canadiens
Fournisseurs divers
1^{er} juin
24 a.s. 1^{er} déc. 1977
\$ 85.000.000

Agrandissement des services
de production et distribution
d'électricité
Fournisseurs divers
28 décembre
16 a.s. 6 mois après
l'achèvement
8.356.590

Equiment et services
hôtels
Fournisseurs divers
15 novembre
Garantie seulement**
1.500.000

Equiment électrique de force
génératrice et de transmission
AL E&C Ltd.
21 décembre
24 a.s. du
1^{er} oct. 1980
40.000.000

Groupes générateurs à
turbines à gaz
Westinghouse Canada
Limited
29 août
24 a.s. du
1^{er} jan. 1975
1.671.786

Réseau à ondes ultra-courtes
multiplex et équipement connexe
Collins Radio Company of
Canada Limited
11 février
22 a.s. du
3 janv. 1975
5.850.000

Avions CL-215 et pièces de
rechange
Canadair Limited
8 janvier
16 a.s. du
21 nov. 1974
18.000.000

Biens et services pour
l'agrandissement d'une aciérie
FERRCO Engineering Limited
7 décembre
20 a.s. 6 mois après la
mise en service
17.928.000

Avions CL-215, pièces de
rechange et services connexes
Canadair Limited
25 juillet
14 a.s. 6 mois après les
déboursements
2.467.359

Installations pour l'extraction
et le raffinage du nickel
Fournisseurs divers
20 novembre
20 a.s. du
10 janv. 1977
17.250.000

Equiment de générateur
de vapeur
Babcock & Wilcox
Canada Ltd.
19 février
20 a.s. du
31 août 1977
22.000.000

Equiment de générateur
de vapeur
Babcock & Wilcox
Canada Ltd.
19 février
25 a.s. du
31 mars 1974
2.600.000

Génératrice à turbine à gaz
Westinghouse Canada
Limited
26 avril
20 a.s. du
15 juin 1973
1.200.000

Éléments d'avion pour
DC-9-30
Douglas Aircraft Company
of Canada Ltd.
20 juillet
20 a.s. du
30 nov. 1974
2.390.400

Wagons-citermes et
rails d'acier
Hawker Sisdelay Canada Ltd.;
18 septembre
17 a.s. de
mars 1975
10.500.000

Locomotives et pièces de
rechange
MLW-Worthington Limited
18 septembre
22 a.s. du
15 juillet
3.156.120

Equiment de production d'acier
Fournisseurs divers
18 septembre
22 a.s. du
15 juillet
34.500.000

Equiment de génératrices
thermiques
Westinghouse Canada Ltd.;
29 octobre
20 a.s. du
15 juil. 1975
25.000.000

La Direction du financement à l'exportation

dominicaine, et à la Turquie; de camions-benne hors circuit autoroute à la Yougoslavie; d'équipement et des services d'ingénierie nécessaires à l'exploitation de mines d'acier au Royaume-Uni; d'un dispositif de récupération chimique à la Tchécoslovaquie; et d'équipement d'un laboratoire d'oxygène au Brésil.

En 1973, les déboursments effectués en faveur des exportateurs canadiens, aux termes de l'ensemble des accords en vigueur, se sont élevés à \$143,682,000 et les remboursements du principal ont atteint la somme de \$48,433,000.

La politique de la SEF exige un minimum de 80% de la valeur des biens d'équipement et des services financiers, ce dont bénéficie naturellement toute l'industrie canadienne. Chacune des sociétés qui se lancent dans une exportation de biens d'équipement et de services de grande envergure, entraîne la participation de tout un cortège de fournisseurs et sous-traitants établis un peu partout au Canada. En plus des profits directs qu'ils retirent des exportations importantes, les exportateurs canadiens de biens d'équipement et de services, de plus petite envergure, peuvent bénéficier des prêts que la SEF met à la disposition des banques étrangères qui, à leur tour, font des prêts aux importateurs de leur pays pour leur permettre d'acheter au Canada.

L'accroissement du volume des exportations de biens d'équipement et de services canadiens des trois dernières années a eu pour effet d'augmenter considérablement la demande en matière de financement pouvant soutenir la concurrence internationale. Etant donné la compétence toujours plus grande des exportateurs canadiens, cette forte demande est encore appelée à croître au cours des années à venir. C'est pourquoi la SEF, désireuse de répondre à la demande et favoriser le développement de la diversité du commerce canadien, a fait appel à la participation des banques et institutions financières pour les opérations de financement à l'exportation. Cette participation des institutions financières du secteur privé est recherchée dans la mesure du possible; elle correspond à l'objectif que s'est fixé la SEF d'assurer aux exportateurs canadiens de biens de production et services connexes, la mise à disposition d'un financement concurrentiel au niveau international. Un net succès a été remporté à cet égard en 1973 avec une remarquable participation des banques canadiennes à nombre de transactions. Cette participation s'est manifestée de diverses manières: soit par le cofinancement, où la banque avançait alors la partie des fonds remboursable la première, sans garantie de la SEF; soit par le financement des opérations préalables à l'expédition, que la SEF ne couvre généralement

Secteurs industriels canadiens
secondés par les prêts accordés de 1961 à 1973
aux acheteurs étrangers



pas; soit par le financement parallèle des frais locaux de celui qui peut offrir la SEF; soit enfin, en agissant dans certaines transactions comme agent payeur principal, compte de la SEF.

Un accent tout particulier continuera d'être mis sur la participation conjointe de la SEF et des banques à l'exportation des exportateurs canadiens de biens d'équipement et services connexes.



FAITS SAILLANTS
(en milliers de dollars)

1973	1972
Prêts autorisés par le conseil d'administration:	
Plafond prévu par la loi	\$ 1,500,000
Responsabilité éventuelle des clients étrangers	\$ 579,564
au 31 décembre	\$ 489,450
Responsabilité éventuelle des clients étrangers	\$ 660,640
au 31 décembre	\$ 351,600
Accords de prêts conclus	36
Garanties signées	1
Valeur des contrats passés	\$ 462,895
Débourssements aux exportateurs canadiens	\$ 136,213
Rebourssements de capital	\$ 46,156
	\$ 32,481
Prêts autorisés par le gouvernement:	
Plafond prévu par la loi	\$ 450,000
Responsabilité en cours des clients étrangers	\$ 37,918
au 31 décembre	\$ 32,726
Responsabilité éventuelle des clients étrangers	\$ 515
au 31 décembre	\$ 71,274
Accords de prêts conclus	Nil
Débourssements aux exportateurs canadiens	\$ 7,469
Rebourssements de capital	\$ 2,277
	\$ 22,592
	Nil

été signé pour le compte du gouvernement au cours de l'année 1973.

Vous trouverez le détail des prêts à long terme accordés en 1973 aux pages 11 et 12 du présent rapport; ils couvrent toute une variété de transactions relatives à l'exportation de biens d'équipement et de services canadiens, et varient de \$1,200,000 à \$85,000,000 pour des projets de plus divers tels que la vente de locomotives, de camions-citernes, de rails d'acier au Mexique et au Pérou; de navires à Panama ainsi qu'au Royaume Uni; de services d'ingénierie et d'équipement minier à l'Indonésie; d'équipement de génératrices électriques à la Barbade, au Brésil, à la Colombie, à Israël, au Mexique; d'avions à l'Espagne, la Grèce et au Mexique; d'équipement de télécommunications à la Corée, au Pérou, la République

is le but de venir en aide aux exportateurs canadiens biens d'équipement et de services connexes, la SEE accorde des prêts à long terme à des emprunteurs étrangers ou garantissant les prêts qui leur sont faits. Le financement de la SEE est procuré aux termes habituels dans le commerce et à des taux d'intérêt permettant de faire face à la concurrence internationale. Grâce à ces prêts, les emprunteurs étrangers peuvent payer comptant les exportations canadiennes.

ur bénéficier d'un prêt ou d'une garantie de la SEE, la transaction doit être telle qu'elle justifie, ainsi que son montant, de longs termes de crédit, c'est-à-dire dépassant deux ans.

ntreprise doit être saine financièrement et économiquement et l'emprunteur étranger doit être digne de crédit. L'entreprise doit entraîner des avantages pour la main-d'œuvre et l'industrie canadiennes, il faut aussi qu'elle mette de compter sur des exportations canadiennes sur le marché étranger en cause, pour l'avénir.

SEE exige que la transaction qui fait l'objet du financement ait une teneur canadienne en matériaux et en main-d'œuvre, d'au moins 80% et que l'exportation de tous les produits et services soit faite du Canada. Néanmoins en certaines circonstances, en même temps que le financement de la SEE peut faire elle-même un prêt, ou garantir un prêt par le secteur privé, en faveur d'une partie des frais engagés sur place dans le pays importateur.

s accords de prêt et les garanties sont autorisés par le conseil d'administration. Dans les cas de transactions d'exportation très importantes ou en d'autres circonstances spéciales ou de l'avis du Ministre l'intérêt national en jeu, l'approbation peut-être donnée par le gouvernement.

année 1973 a permis aux producteurs canadiens de prendre place de choix sur le marché mondial. Pour la SEE, l'activité a permis la signature de non moins de dix-huit accords de prêt conclus avec les clients étrangers. Le montant total de ces accords, autorisés par le conseil d'administration, s'est élevé à \$462,895,485, ce qui représente une augmentation de 64% par rapport au montant de \$283,260,000 atteint en 1972. L'ensemble des accords de prêt signés depuis 1961, arrêté après annulation des amendements, représentait à la fin de 1973 une somme de \$1,511,370,000, constituée des \$1,470,660,000 prêts autorisés par la SEE et des \$40,710,000 de prêts autorisés par le gouvernement. Aucun accord de prêt n'a

MARCHANDISE MONTANT
(000)

Animaux vivants	\$ 2,572
Bétail	1,002
Autres animaux	\$ 3,574
Aliments, provendes, boissons, tabacs	\$ 25,523
Blé	5,668
Farine, malt, céréales	5,447
Fruits et légumes	3,848
Viande	3,765
Huiles (graines, noix)	1,519
Produits laitiers	387
Poisson	3,870
Autres produits alimentaires	\$ 50,027



MARCHANDISE MON

Matières brutes non comestibles	\$
Fourrures apprêtées et non-apprêtées	6
Cuir et peaux	9
Autres produits bruts d'origine animale	7
Minéral de fer et déchets d'acier	\$ 24
Autres matières brutes	9
Matières travaillées non comestibles	\$ 1
Cuir	54
Produits d'acier	88
Pâte de bois	43
Bois et produits du bois	67
Papier-journal, papier et produits du papier	5
Produits chimiques de base	9
Autres produits chimiques	6
Aluminium et produits dérivés	20
Produits réfractaires	3
Produits textiles	13
Tissés et autres	7
Autres matières	\$320
Produits finis non comestibles	\$ 5
Voitures, camions et pièces	5
Machines agricoles	5
Machines industrielles	33
Appareils de mesure	2
Équipement maritime	5
Matériel de communication	12
Autre matériel électrique	24
Effets personnels et matériel de maison	8
Produits pharmaceutiques	3
Avions et éléments	21
Autres produits finis	36
Services	7
\$564	\$



6%	Extême-Orient
\$ 3,702 (000)	Chine, République populaire de
992	Corée
4,710	Hong Kong
1,733	Inde
14,613	Japon
1,811	Malaisie
199	Philippines
3,720	Singapour
2,679	Taiwan
573	Thaïlande
142	Autres pays
\$ 34,874	

5%	Moyen-Orient
\$ 3,706 (000)	Arabie Saoudite
110	Chypre
147	Egypte
19,930	Iran
178	Iraq
963	Israël
368	Kuwait
1,041	Liban
343	Oman
1,523	Syrie
365	Yemen, République arabe du
221	Autres pays
\$ 28,895	

43%	Océanie
\$ 42,520 (000)	Australie
2,177	Iles Fidji
16,979	Nouvelle Zélande
1,974	Autres pays
6,658	
1,281	
29,659	
1,731	
138	
2,576	
153	
31,094	
1,578	
9,336	
528	
2,260	
69,809	
5,192	
12,165	
4,541	
1,254	
254	
\$243,857	

14%	Amérique du Nord/Mexique
\$ 57,903 (000)	
20,055	
237	
\$ 78,195	
9%	Amérique centrale/Anilles
\$ 1,903 (000)	Îles britanniques (autres)
405	Îles néerlandaises
1,418	Bahamas
6,255	Barbade
162	Belize
1,853	Bermudes
3,458	Costa Rica
3,212	Cuba
3,099	El Salvador
3,284	Guatemala
1,066	Haïti
159	Îles Vierges (E-U)
8,394	Nicaragua
1,594	Panama
2,352	Porto Rico
1,417	Republique dominicaine
978	Trinité et Tobago
167	Autres pays
\$ 48,848	

43%	Europe
\$ 42,520 (000)	Allemagne, République fédérale d'
2,177	Autriche
16,979	Belgique
1,974	Danemark
6,658	France
1,281	Grèce
29,659	Irlande
1,731	Italie
138	Malte
2,576	Pays-Bas
153	Portugal
31,094	Royaume-Uni
1,578	Suède
9,336	Suisse
528	Tchécoslovaquie
2,260	Autres pays
69,809	
5,192	
12,165	
4,541	
1,254	
254	
\$243,857	

Assurance-crédit à l'exportation

Répartition, par pays, des risques souscrits en 1973

\$539,400,000	Souscriptions autorisées par le conseil d'administration
\$ 25,523,000	Souscriptions autorisées par le gouvernement
\$564,923,000	



Amérique du Sud

Argentine
Bolivie
Brésil
Chili
Colombie
Equateur
Guyane
Pérou
Surinam
Venezuela
Autres pays

14%

Afrique

\$ 4,510	Afrique portugaise
7,464	Afrique du Sud
40,486	Algérie
604	Cameroon
2,563	Côte d'Ivoire
3,022	Dahomey
1,909	Gabon
2,222	Kenya
116	Libéria
16,836	Libye
62	Nigeria
\$ 79,794	Zambie
	Autres pays

La SEE peut assurer contre les risques de non-paiement lorsque les contrats suivants d'exportation sont faits à crédit:

Ventes de biens de consommation dont le crédit, selon les conditions habituelles du commerce en cause, est à court terme: de la traite documentaire à vue jusqu'à un maximum de 180 jours;

Ventes de biens de production, tels que de la machinerie lourde, faites à crédit à moyen terme pouvant aller jusqu'à un maximum de cinq ans;

Services rendus à un client étranger, tels que services d'étude, d'ingénierie, de construction, de technologie, de commercialisation; le traitement ou l'entretien des marchandises pour un client étranger; des relevés photographiques et géophysiques; etc.

Exportations "invisibles", tels que les droits d'exploitation d'un brevet, d'une marque de commerce ou d'un droit d'auteur, les frais de publicité, les honoraires de vérificateurs, d'architectes-conseils, etc.

Les principaux risques couverts par une police de la SEE sont les suivants:

— l'insolvabilité d'un acheteur étranger;

— le défaut par l'acheteur de payer dans les six mois de l'échéance la valeur brute facturée des marchandises qu'il a dûment acceptées;

— refus de paiement par l'acheteur, lorsque ce refus n'est attribuable à aucune violation du contrat de la part de l'exportateur, et qu'une action en justice contre l'acheteur serait inutile;

— blocage des fonds ou difficultés de transfert empêchant l'exportateur canadien de recevoir le paiement;

— guerre ou révolution dans le pays de l'acheteur; annulation ou non-renouvellement d'un permis d'exportation et imposition de restrictions sur l'exportation de marchandises qui jusqu'alors, n'avaient pas fait l'objet de restrictions;

— toute autre circonstance indépendante de la volonté de l'exportateur et de l'acheteur, et intervenant à la suite d'événements se produisant en dehors du Canada ou des États-Unis continentaux d'Amérique.

S'il peut en résulter un financement plus facile de ses exportations, un assuré peut demander à la SEE de verser les indemnités payables en vertu d'une police, à une banque ou autre prêteur ayant avancé les fonds nécessaires à l'exportation. L'exportateur peut assigner ainsi une facture en particulier ou globalement tous ses comptes étrangers recouvrables.

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars)

1973

Opérations autorisées par le conseil d'administration:

Plafond prévu par la loi	\$500,000
Responsabilité éventuelle	\$500,000
maximum au 31 décembre	\$330,613
Exportations assurées	\$539,400
Demandes d'indemnités des détenteurs de polices:	
Versements	\$ 5,475
Recouvrements	\$ 3,548

Opérations autorisées par le gouvernement:

Plafond prévu par la loi	\$500,000
Responsabilité éventuelle	\$500,000
maximum au 31 décembre	\$298,079
Exportations assurées	\$ 25,523
Demandes d'indemnités des détenteurs de polices:	
Versements	\$ 139
Recouvrements	\$ 142

L'ensemble des opérations de l'assurance-crédit à l'exportation enregistrent en 1973 une augmentation de 17 pour cent par rapport au chiffre de \$461,092,000 atteint en 1972, ce qui équivaut à une augmentation de 17 pour cent par rapport au chiffre de \$498,615,000 en 1972. Le nombre de polices en vigueur au 31 décembre 1973 était de 1,115.

Opérations autorisées par le conseil d'administration

Le conseil d'administration a autorisé l'assurance-crédit à l'exportation pour un total de \$539,400,000 en 1973, ce qui équivaut à une augmentation de 17 pour cent par rapport au chiffre de \$461,092,000 atteint en 1972; \$470,696,000 se rapportent aux exportations de biens de consommation et de services, \$68,704,000 aux exportations à crédit de biens de production et de services connexes.



J. Gillies



G. K. Bouey



A. W. Parks



S. S. Reisman



I. Zimmerman



P. Gérin-Lajoie



T. Chase-Casgrain



P. H. Leman



A. Aitken



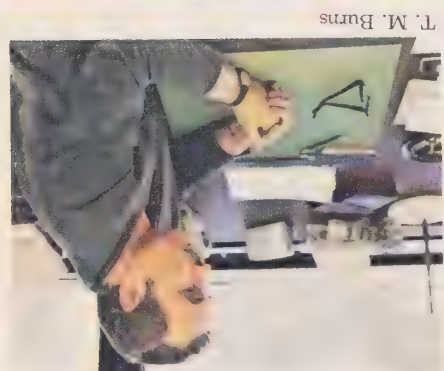
I. S. Ross



A. E. Ritchie



V. L. Chapin



T. M. Burns



De la Fonction publique du Canada:

H. T. Aitken *
Président

G. K. Bouey
Gouverneur de la Banque du Canada
Ottawa

T. M. Burns
Premier sous-ministre adjoint
Ministère de l'Industrie et du Commerce, Ottawa

P. Gérin-Lajoie *
Président
Agence canadienne de développement international, Ottawa

J. F. Grandy (président du conseil) *
Sous-ministre
Ministère de l'Industrie et du Commerce, Ottawa

S. S. Reisman (vice-président du conseil) *
Sous-ministre
Ministère des Finances, Ottawa

A. E. Ritchie
Sous-secrétaire d'État
Ministère des Affaires extérieures, Ottawa

**Mandat expiré le 1er octobre 1973

*Membre du comité de direction du conseil—un cinquième membre désigné à tour de rôle

De l'entreprise privée canadienne:

P. H. Leman
Président
Aluminum Company of Canada, Limited, Montréal

I. S. Ross
Président
Swan Wooster Engineering Co. Ltd., Vancouver

R. D. Southern **
Président
Atco Industries Ltd., Calgary

A. H. Zimmerman
Vice-président et contrôleur
Noranda Mines Limited, Toronto

Le bureau de direction

H. T. Aitken, président

V. L. Chapin, vice-président

T. Chase-Casgrain, vice-président

S. A. Gillies, secrétaire

A. W. Parks, contrôleur intermédiaire



Société pour l'expansion des exportations

110 RUE O'CONNOR

OTTAWA, CANADA, K1P 5M9

Ottawa, le 31 mars 1974

Honorable Alastair Gillespie,
Ministre de l'Industrie et du Commerce,
Ottawa, Canada.

Monsieur le Ministre,

Le conseil d'administration de la S.E.E. a l'honneur de vous présenter son rapport annuel pour l'exercice terminé le 31 décembre 1973, ainsi que le relevé de comptes de la société pour la même période, y compris le rapport de l'Auditeur général sur l'examen des comptes et des états financiers.

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la S.E.E. a reçu pouvoir d'assurer des responsabilités pour un total de \$3,100,000,000, afin de faciliter l'expansion du commerce extérieur. Poursuivant cet objectif en 1973, la S.E.E. a signé des ordres de financement avec des acheteurs étrangers pour un montant de 3,000,000 dans le but de favoriser leur acquisition de biens de production canadiens et de services connexes. La S.E.E. a également assuré des crédits consentis par les exportateurs canadiens pour une somme de \$565,000,000, et \$15,000,000 de niveaux investissements faits par des canadiens en pays étrangers. Étant donné les trois champs d'activité de la S.E.E. sont régis par des directions distinctes, le port qui suit se présente en trois parties.

Les excellents résultats obtenus par la S.E.E. en 1973 reposent en grande partie sur l'engagement et l'assiduité de son personnel et nous tenons à le féliciter chaleureusement.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Président du conseil d'administration

F. Grandy



RAPPORT ANNUEL 1973

Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations (SEE), société canadienne de la couronne, offre le programme d'aide financière et de protection suivant:

- L'assurance-crédit à l'exportation assure les sociétés canadiennes contre le risque de non-paiement qu'elles courent en vendant des biens et services canadiens à l'étranger;
- Le financement à l'exportation permet aux acheteurs étrangers de se voir offrir les prêts nécessaires à l'achat de biens d'équipement canadiens et de services techniques connexes;
- La garantie de remboursement protège les institutions financières lorsqu'elles participent à des opérations d'exportation par des prêts au fournisseur canadien ou à l'acheteur étranger;
- L'assurance-investissement assure les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger en raison de risques politiques.

Table des matières

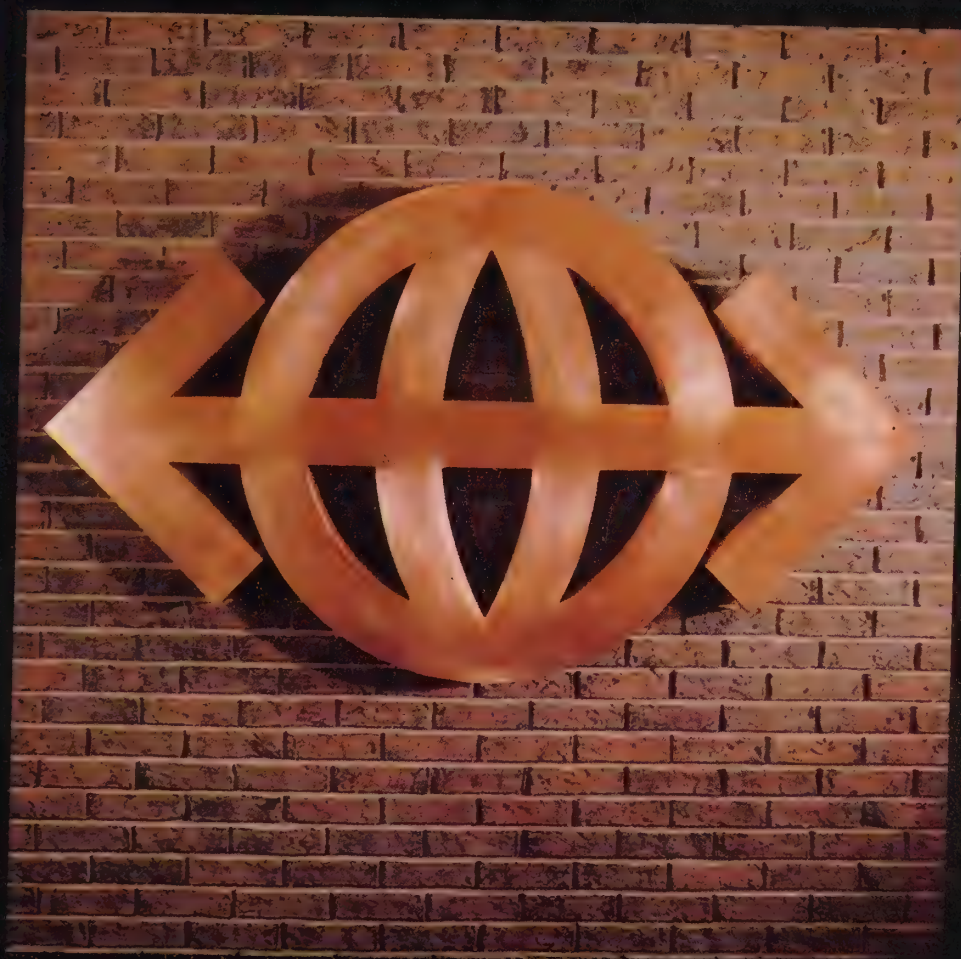
Rapport du président du conseil d'administration	1
Conseil d'administration et direction	2
Direction de l'assurance-crédit à l'exportation	4
Direction du financement à l'exportation	9
Direction de l'assurance-investissement à l'étranger	14
Etats financiers	18
Bilan	20
Etat d'exploitation	21
Etat des bénéfices non répartis	21
Etat des changements dans les fonds en caisse	22
Notes aux états financiers	23
Rapport de l'Auditeur général du Canada	23

Société pour l'expansion des exportations
RAPPORT ANNUEL 1973



AI TISG
A56

**Export
Development
Corporation**



**1974
Annual
Report**

Export Development Corporation (EDC) is the Canadian Crown corporation established to facilitate and develop export trade by the provision of insurance, guarantees, loans and other financial facilities.

EDC offers:

Export Credits Insurance, insuring Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad;

Export Finance, making loans to foreign buyers of Canadian capital equipment and technical services;

Guarantees to financial institutions against losses incurred in financing either the Canadian supplier or the foreign buyer in an export transaction;

Foreign Investment Insurance, insuring Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions.

Export Development Corporation



1974 Annual Report

Contents

Directors and Executive Officers	2
Statement by the Chairman of the Board	3
Statement of the President	4
Export Credits Insurance Division	6
Export Finance Division	12
Foreign Investment Insurance Division	18
Financial Statements	
Balance Sheet	20
Statement of Operations	22
Statement of Retained Earnings	23
Statement of Changes in Cash Position	23
Notes to Financial Statements	24
Report of the Auditor General	25
Managerial Personnel	26

Board of Directors



J. F. Grandy
(Chairman)
Deputy Minister
Industry, Trade and
Commerce, Ottawa



S. S. Reisman
(Vice Chairman)
Deputy Minister
Finance, Ottawa



H. T. Aitken
President
Export Development
Corporation, Ottawa



G. K. Bouey
Governor
Bank of Canada,
Ottawa



T. M. Burns
Senior Assistant
Deputy Minister
Industry, Trade and
Commerce, Ottawa



P. Gérin-Lajoie
President
Canadian International Development
Agency, Ottawa



R. Lavoie
President and General
Manager
Crédit Foncier
Franco-Canadien,
Montreal



P. H. Leman
President
Aluminum Company
of Canada, Limited,
Montreal
(Term of office ex-
pired October 1, 1974)



A. E. Ritchie
Under-Secretary of
State
External Affairs,
Ottawa



I. S. Ross
President
Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.,
Vancouver



A. K. Stuart
President and General
Manager
The Electrolyser
Corporation Ltd.,
Toronto



A. H. Zimmer
Executive Vice
President
Noranda Mines
Limited, Toronto

Executive Officers



V. L. Chapin
Vice President

H. T. Aitken
President

T. Chase-Casgrain
Vice President



S. A. Gillies
Secretary

Export Development Corporation

110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5M9

Ottawa, March 31, 1975

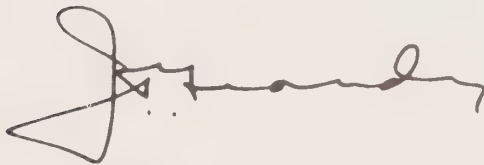
The Honourable Alastair Gillespie,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Canada

Dear Sir:

On behalf of the Board of Directors, I take pleasure in presenting this Annual Report of the Export Development Corporation for the fiscal year ended December 31, 1974.

In accordance with the provisions of the Financial Administration Act, the Report includes the Balance Sheet and related statements certified by the Auditor General, as well as the Auditor General's Report on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours truly,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'J.F. Grandy', with a stylized flourish at the end.

J.F. Grandy
Chairman of the Board



Statement of the President

In 1974, the volume of business for the three operating divisions of EDC, export credits insurance, export finance, and foreign investment insurance, increased substantially over the levels of 1973. The operating activities and details of the transactions during the year for each of these divisions are set out later in this report.

Important legislation was enacted in 1974 to amend the Export Development Act. Authorized Capital was increased to \$400 million as compared with \$125 million previously. Under the Act, EDC may borrow up to ten times the aggregate of the authorized Capital and the amount credited to the Capital surplus account (currently \$25 million). Thus, EDC now has a borrowing capacity of \$4,250 million.

The amendment to the Act increased the maximum liabilities that EDC may assume under its three operating divisions. For export credits insurance, the ceiling on potential liabilities was raised to \$750 million from \$500 million for business underwritten at EDC's risk, and to a further \$750 million from \$500 million for insurance for Government account. Under the new finance ceilings, EDC can make loans to foreign customers and give guarantees to other lenders up to a maximum of \$4,250 million for its own account. In addition, export financing for Government account is now \$850 million. The maximum liability permitted under foreign investment insurance contracts increased to \$250 million from \$150 million.

For the year ended December 31, 1974, the operating income of EDC amounted to \$8,555,000. After adding \$809,000 for the excess of recoveries on Policyholders' claims over payments made, plus \$6,343,000 of interest earned on investments, and deducting \$1,738,000 remitted to the Receiver General for Canada in respect of Canada's share of earnings related to programs undertaken at the risk of the Government, EDC's operations for the year

resulted in a net income of \$13,969,000.

The income figures for 1974 are up appreciably over 1973, reflecting the additional volume of business insured and financed during the year. The increase of interest and fees earned in 1974 arises not only from the larger total of loans outstanding, but also from higher interest rates in more recent agreements. Notwithstanding an increase in income in 1974 of almost 40 percent over 1973, expense increased less than 10 percent.

In its export credits insurance program, EDC has always followed the precept that the contributed capital of the Corporation is not to be used to subsidize premium charges. After thirty years of operation I am pleased that the total capital is still intact and that the retained earnings for this program relate almost entirely to income on the invested capital. Thus, there has been neither a charge on the Canadian taxpayer nor a burden on the exporter through excessive premium charges. In fact, EDC's rates today for export credits insurance are among the lowest in the world, averaging less than a third of a cent for each dollar of exports insured under general commodities Policies.

The Underwriting reserve of \$6,000,000 to back up potential claims on export credits insurance Policies was established many years ago. In addition, there is a Reserve of \$6,615,000 related to loans made by the Export Credits Insurance Corporation, which were assumed by EDC on October 1, 1969. The balance of Retained earnings of \$39,621,000 is also available to meet possible claims and defaults. Aside from EDC's Capital, these funds, which represent 4.34 percent of EDC's maximum exposure at December 31, 1974, are in the opinion of EDC's management sufficient to meet contingencies.

In 1974 EDC entered into two debt rescheduling arrangements. Since the commencement of the export finance program in 1961, there have been thir-

teen debt reschedulings with six countries. Under these arrangements amounts due to EDC totalling \$39,300,000 through December 31, 1974, have been rescheduled. Of this \$8,700,000 has been repaid, leaving a balance of \$30,600,000 yet to be repaid under the terms of the rescheduling arrangements.

EDC continued its policy of holding periodic regional meetings of its Directors across Canada and associating these meetings with a week of activities involving local business and provincial government officials and representatives of the academic and financial communities. In 1974, a meeting was held in Vancouver which provided a forum for the exchange of ideas and experiences between exporters.

As in the past, EDC officials attended seminars and spoke at gatherings in every important business centre in Canada. Furthermore, with a view to ensuring that any potential exporters would be aware of its services, EDC entered into a broad advertising campaign in 1974.

EDC is a member of the International Union of Credit and Investment Insurers, generally known as the Bern Union. It is an association of insurers whose principal objective is to work in cooperation in the rational development of export credits insurance and foreign investment insurance. Its members, who represent the major trading nations of the world, make known to one another the results they have obtained in these spheres. The Union provides a medium for the reliable exchange of authentic information on credit conditions current in international trade. Member countries meet twice yearly to review in detail the results of their operations and to discuss the general economic outlook in various important countries.

There were three changes in the membership of the Board of Directors during the year. The term of office

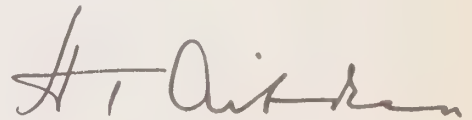
H. Leman, President, Aluminum
any of Canada Limited, expired
tober 1, 1974. Mr. Leman had
as a Director of EDC since its
on, and previously had served as
ber of the Advisory Council of
The Board recorded its gratitude
Leman for the valuable contribu-
made during his term of office.
4 there were two new appoint-
to EDC's Board of Directors: Mr.
oie, President & General Man-
Crédit Foncier Franco-Canadien,
r. A.K. Stuart, President & Gen-
nager, The Electrolyser Corpora-
nited. As of December 31, 1974,
as one vacancy on EDC's Board.
ng 1974, EDC maintained district
in Montreal, Toronto and Van-
with areas of responsibility in

Eastern Canada, Ontario and Western
Canada respectively. EDC was also rep-
resented through the regional offices of
the Department of Industry, Trade and
Commerce in Edmonton, Fredericton,
Halifax, Regina and Winnipeg.

EDC has always followed the princi-
ple that exporters should be able to
communicate and staff should be able to
work comfortably in either English or
French. As a consequence, one of the
highest levels of bilingualism within the
Government service has been main-
tained by EDC over the years. EDC's
staff at December 31, 1974, numbered 193.

This is the last report I shall be mak-
ing as President of EDC, for I am retir-
ing on March 31, 1975. During thirty
years with EDC I have become indebted
to so many for counsel generously given

that adequate individual thanks are im-
possible here. To the many eminent
Canadians on ECIC's Advisory Council
and EDC's Board of Directors who have
advised me over the years; to distin-
guished colleagues from EDC's coun-
terparts throughout the world; to expor-
ters, businessmen and bankers; to offi-
cials of all levels of government; to past
and present members of the EDC staff,
and to everyone who has given me so
much help, I am grateful.



H.T. Aitken
President



Export Credits Insurance Division

Highlights (thousands of dollars)	1974	1973
Operations authorized by the Board of Directors		
Ceiling authorized by Act	\$750,000	\$500,000
Maximum contingent liability at December 31	401,786	330,613
Exports insured	778,136	539,400
Policyholders' claims: Payments	1,906	5,475
Policyholders' claims: Recoveries	2,715	3,548
Operations authorized by the Government		
Ceiling authorized by Act	\$750,000	\$500,000
Maximum contingent liability at December 31	378,810	298,079
Exports insured	160,590	25,523
Policyholders' claims: Payments	196	139
Policyholders' claims: Recoveries	265	142

EDC may insure Canadian exporters against non-payment when they grant credit to foreign buyers under contracts involving the following classes of export transactions:

- consumer goods sold on short term credit usual for the particular trade, and which normally ranges from documentary sight draft to a maximum of 180 days;
- capital goods such as heavy machinery sold on medium term credit which may extend to a maximum of five years;
- services such as the supply of design, engineering, construction, technological, and marketing services to a foreign customer; photogrammetric and geophysical surveys, etc.;
- "invisible" exports such as the sale or licensing to a foreign customer of any right in a patent, trademark or copyright, advertising fees, fees to auditors, architectural consultants, etc.

The main risks covered under an EDC Policy are:

- insolvency of the foreign buyer;
- failure of the buyer to pay to the exporter within six months after due date the gross invoice value of goods which he has duly accepted;
- repudiation by the buyer which does

not result from a breach of contract by the exporter and where proceedings against the buyer would serve no useful purpose;

- blockage of funds or transfer difficulties which prevent the Canadian exporter from receiving payment;
- war or revolution in the buyer's country;
- cancellation or non-renewal of an export permit and the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction;
- any other cause outside the control of both the exporter and the buyer which arises from events occurring outside Canada and the continental United States of America.

To assist in financing his exports, a Policyholder may request EDC to assign the proceeds of any losses payable under a Policy to a bank or to any other lender providing financing in respect of export sales. An exporter may assign an individual bill or he may make a blanket assignment of all his foreign accounts receivable. As a further aid to financing, EDC may issue unconditional guarantees to financial institutions which have agreed to provide non-recourse supplier financing. Such guarantees

may be issued only in respect of saleable sales of capital goods or services.

Contracts of insurance and guarantees are issued under the authority of the Board of Directors. Where the amount or term of a credit does not meet the approval of the Board, the transaction is judged by the Minister to be in the national interest, contracts may be issued under the authority of the Government.

• • •

The overall volume of export credit insurance business underwritten by EDC in 1974 was the largest in EDC's history. Total exports insured amounted to \$938,726,000, as compared with \$564,923,000 in 1973. There were 918 Policies in force as at December 31, 1974, covering a wide variety of Canadian goods and services exported over the world.

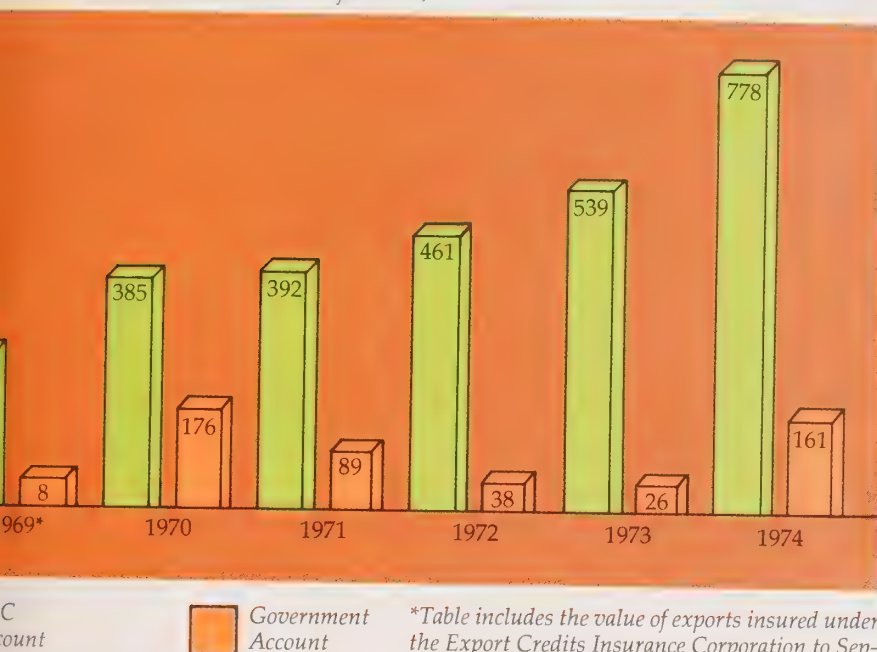
Operations authorized by the Board of Directors

Export credit sales totalling \$778,136,000 were insured under the authority of the Board of Directors during 1974. This was an increase of 44 percent over the 1973 figure of \$539,400,000. Of the total insured, an amount of \$688,741,000 was related to exports of consumer goods and services, and the balance of \$89,395,000 covered capital goods and related services. At the year end, the aggregate of the maximum liabilities under 918 current Policies outstanding was \$394,431,000. In addition, there were liabilities totalling \$7,300,000 under Policies issued in previous years against which claims might be made.

As at December 31, 1974, 14,000 guarantees valued at \$15,653,000 were in force in respect of financing provided to Canadian exporters by banks.

EDC continued its efforts to maintain the lowest possible premium rates consistent with sound underwriting

Value of Exports Insured (millions of dollars)



*Table includes the value of exports insured under the Export Credits Insurance Corporation to September 30, 1969.

Breakdown of export credits insurance Policies by export volume and in force as at December 31, 1974*

Value of Policies	No. of Policies
Consumer Goods	
Under \$ 25,000	85
\$ 25,001- 100,000	282
\$100,001- 250,000	126
\$250,001- 1,000,000	154
Over \$1,000,000	66
	713
Capital Goods	
Under \$ 25,000	3
\$ 25,001- 100,000	42
\$100,001- 250,000	74
\$250,001- 1,000,000	48
Over \$1,000,000	38
	205

*Issued under authority of the Board of Directors.

The average rate in 1974 was held at the level of 1973.

In 1974, 143 claims amounting to \$1,347 were paid, of which \$863,582 was paid to banks under unconditional Policies. Of the claims, 110 valued at \$1,322 were paid for losses due to commercial causes and 33 claims valued at \$1,525 for losses resulting from political risks. Recoveries totalling \$1,027 were obtained. Of this total, \$894,221 was in respect of claims paid in 1974, and the remaining \$632,806 related to claims paid in previous years.

Claims authorized by the Government

The value of exports insured to a value of \$1,000,000 for the account of the Government in 1974, as compared with \$25,523,000 underwritten in 1973. There were 36 new Policies issued during the year, all in respect of credit for wheat. As at December 31, 1974, there were 119 Policies and 25 guaran-

tees to banks in force, with a maximum liability of \$378,810,000.

In 1974, claims paid against Policies issued for Government account totalled \$196,086. Recoveries amounted to \$264,690, of which \$196,086 pertained to claims paid during the year and \$68,603 to claims paid in 1973.

General

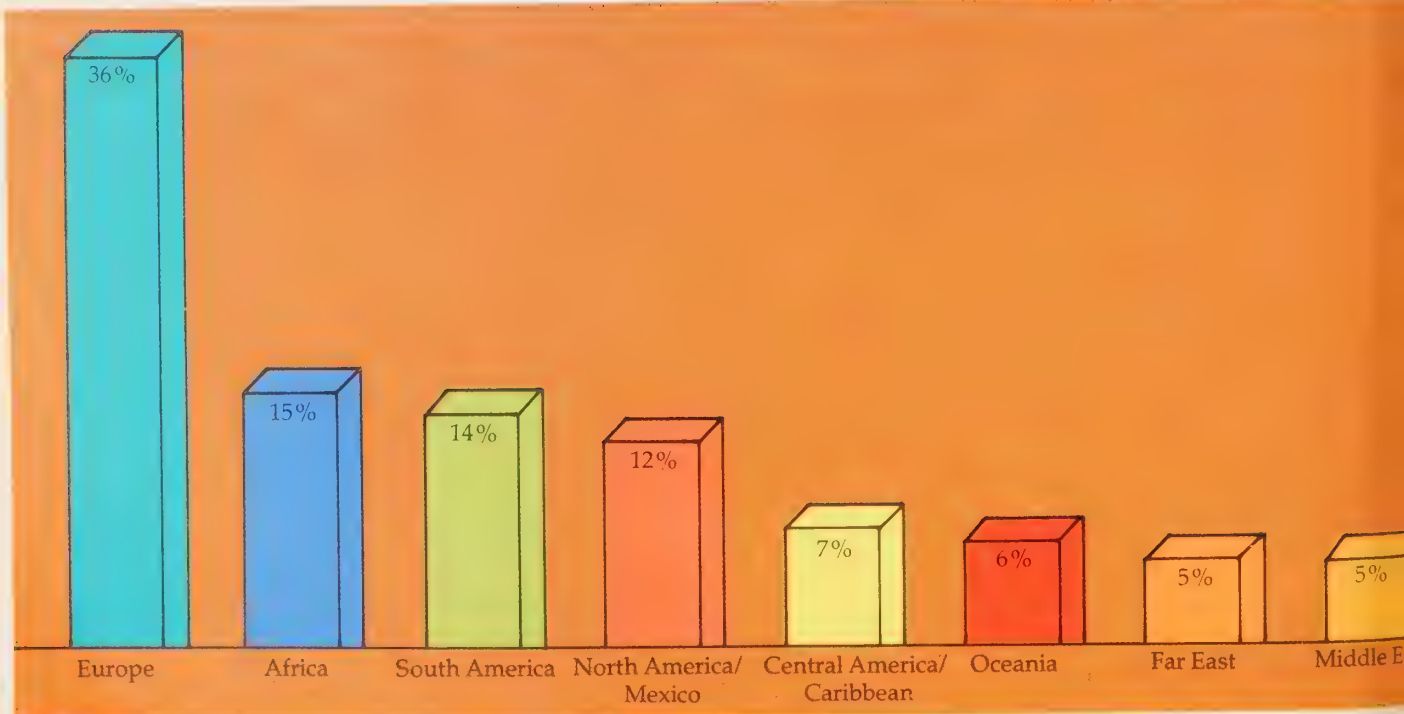
In 1974 EDC introduced a revised format for its whole-turnover Policies. The new Policies are the result of a protracted and comprehensive study of each of the terms and conditions. The new format not only takes into account changes in current practices and procedures, but the wording makes the relevant provisions as clear as possible to the businessman.

A new and much simplified system for declaring export transactions and paying premium was set up in 1974. Invoicing, accounting, and data processing are now coordinated through EDC's computer system. Not only has this method proved to be more con-

venient from the Policyholder's standpoint, but it has also contributed to improved operating efficiency within EDC.

A continuing feature of EDC's operations has been the assistance provided to developing nations who are in the process of organizing their own export credits insurance agencies or require guidance in their operations.

Analysis by Countries of Actual Credits
Insurance Risks Underwritten During 1974



written under ity of the of Directors	\$778,136,000
written under ity of the Government	160,590,000
	\$938,726,000

(thousands of dollars)

merica	
na	\$ 4,453
	3,779
	73,941
	987
	1,737
	3,962
	2,198
	13,796
	137
	23,640
ountries	95
	\$128,725

\$109,785

on Republic	210
y	388
	213
ast	423
	782
	647
	204
	184
y Republic	249
ique	312
rica	7,465
	16,620
	109
	1,028
ountries	387

\$139,006

merica/Mexico	
and Miquelon	\$ 19,496
ates	331
	90,150
	\$109,977

Central America/Caribbean

Antigua	\$ 245
Bahamas	1,434
Barbados	3,725
Belize	177
Bermuda	2,863
British West Indies (other)	126
Costa Rica	2,577
Cuba	12,406
Dominican Republic	2,132
Dominica	541
El Salvador	7,729
Grenada	177
Guatemala	3,660
Haiti	187
Honduras	847
Jamaica	10,668
Martinique	136
Netherlands Antilles	398
Nicaragua	2,283
Panama	2,377
Puerto Rico	3,589
St. Kitts	129
St. Lucia	598
St. Vincent	285
Trinidad and Tobago	7,429
Other countries	214

\$66,932

Europe

Austria	\$ 4,515
Belgium	20,812
Czechoslovakia	177
Denmark	1,442
Finland	2,523
France	51,658
German Democratic Republic	154
Germany, Federal Republic of	65,278
Greece	3,614
Hungary	151
Iceland	167
Ireland	4,535
Italy	37,412
Liechtenstein	293
Netherlands	9,083
Norway	1,620
Poland	1,413
Portugal	3,991
Spain	11,487
Sweden	6,343
Switzerland	24,002
Turkey	106
U.S.S.R.	16,464
United Kingdom	73,147
Yugoslavia	464
Other countries	223

\$341,074

Far East

China, People's Republic of	\$ 221
Hong Kong	7,652
India	1,977
Indonesia	1,149
Japan	23,132
Korea, Republic of	349
Malaysia	3,144
Pakistan	1,108
Philippines	2,139
Singapore	6,474
Taiwan	1,544
Thailand	1,698
Other countries	42
	\$50,629

Middle East

Bahrain	\$ 141
Dubai	404
Iran	10,875
Iraq	13,914
Israel	922
Jordan	142
Kuwait	1,313
Lebanon	977
Oman	1,530
Saudi Arabia	3,514
Syria	12,804
United Arab Emirates	420
Other countries	175

\$47,131

Oceania

Australia	\$44,640
Fiji Islands	274
New Zealand	10,284
Other countries	54
	\$55,252

1974 Exports Insured by Commodity

Commodity (thousands of dollars)

Live Animals

Livestock \$ 4,514
Other animals 361

\$ 4,875

Food, Feed, Beverages, Tobacco

Wheat \$160,590
Flour, malt, cereals 10,711
Fruits & vegetables 7,993
Meat 2,975
Vegetable oils & seeds 2,001
Milk products 928
Fish 5,566
Other food & agricultural products 3,086

\$193,850

Crude Materials, Inedible

Furs, dressed & undressed \$ 636
Hides & skins 1,014
Other crude animal products 700
Iron ore & steel scrap 663
Asbestos fibres 4,242
Other crude materials 12,186

\$ 19,441

Fabricated Materials, Inedible

Leather \$ 274
Steel products 93,329
Wood pulp 151,583
Wood & wood products 70,652
Newsprint, paper & paper products 97,345
Chemicals 6,995
Chemical products 19,337
Aluminum products 259
Copper & products 5,623
Other non-ferrous metals 14,128
Refractory products 4,718
Fabrics, woven & other 15,374
Other fabricated materials 6,598

\$486,215

End Products, Inedible

Autos, trucks & parts \$2
Farm machinery 5
Industrial machinery
Measuring equipment
Marine equipment
Communications & related equipment
Other electrical equipment
Personal & household goods
Pharmaceuticals
Aircraft & components
Other end products
Services

Total

\$9

Export Credits Insurance: Claims Paid and Recoveries (thousands of Dollars)





being loaded for export. The products
s forest industry are among the major
goods exports insured by EDC.

Export Finance Division

Highlights (thousands of dollars)	1974	1973
Operations authorized by the Board of Directors		
Ceiling authorized by Act*	\$4,250,000	\$1,500,000
Net outstanding liability of foreign customers at December 31	\$1,539,348	\$1,240,204
Financing agreements signed	44	36
Guarantees signed	1	1
Value of contracts signed	\$502,240	\$462,895
Disbursements to Canadian exporters	\$269,988	\$136,213
Repayments - Principal	\$62,239	\$46,156
Operations authorized by the Government		
Ceiling authorized by Act*	\$850,000	\$450,000
Net outstanding liability of foreign customers at December 31	\$190,859	\$38,433
Financing agreements signed	2	Nil
Value of contracts signed	\$157,236	Nil
Disbursements to Canadian exporters	\$389	\$7,469
Repayments - Principal	\$4,684	\$2,277

EDC makes long term loans directly to foreign borrowers or guarantees private loans to such borrowers to finance Canadian exports of capital equipment and services. EDC financing is provided on commercial terms at internationally competitive interest rates to permit foreign borrowers to pay cash to Canadian exporters.

To qualify for an EDC loan or guarantee, a transaction must be of a type and for an amount which justifies extended credit terms - that is, beyond five years.

The project must be financially and economically sound and the foreign borrower must be creditworthy. The transaction must provide employment and industrial benefits for Canada as

well as give promise for future Canadian exports in the foreign market concerned.

EDC requires that the transaction being financed have a Canadian material and labour content of not less than 80% and that all of the goods and services be exported from Canada. In certain circumstances however, EDC may, in conjunction with financing for Canadian capital equipment and services, also lend directly or guarantee a private loan for a portion of the associated local costs in the importing country.

Loans and guarantees are made under the authority of the Board of Directors. In the case of very large export transactions or other special situations considered by the Minister to be in the national interest, loans may be made under the authority of the Government.

In recent years Canadian producer capital goods and services have demonstrated a continuously increasing ability to win international business on the commercial fundamentals of price, quality, delivery and service. Internationally competitive financing is also an essential factor in winning this business and, as a result, there has been a substantial increase in the requirements for EDC financing and guarantees to support this exporter activity.

In view of this growth, Parliament in 1974 passed amendments to the Export Development Act which redefined and significantly increased the authorized ceilings for financing and guarantee agreements. These ceilings now total \$5,100 million and consist of \$4,250 million for agreements authorized by the Board of Directors and \$850 million for agreements authorized by the Government.

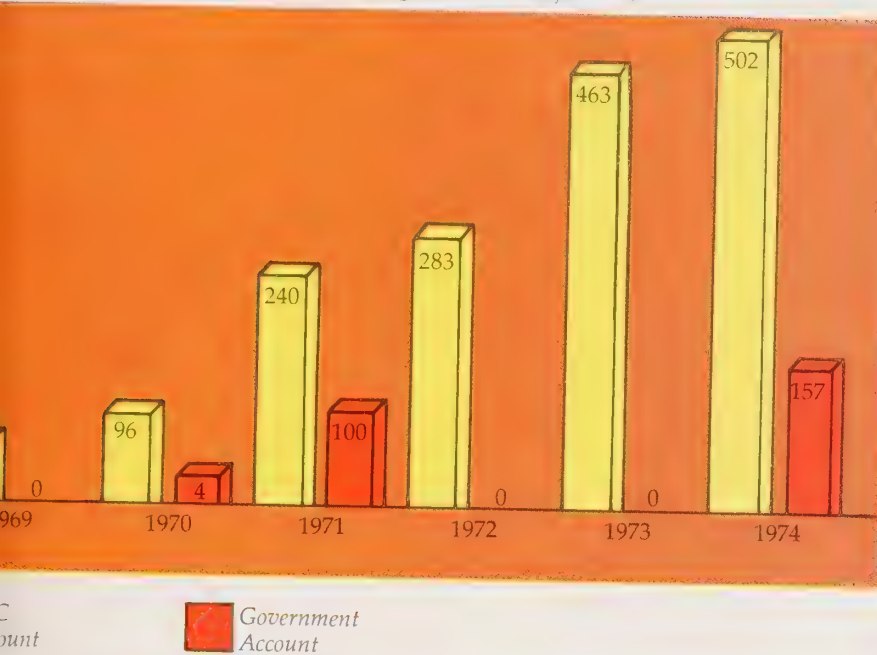
During 1974 there were 46 financing agreements signed and one guarantee agreement. These agreements totalled \$659.4 million, a record amount for



A lead and zinc refinery in Turkey which was designed by SNC Services Ltd. and financed by EDC is the destination for these sections of pipes and coolers manufactured by Allis-Chalmers Canada Limited.

*The authorized ceilings were amended both as to amount and definition. Previously the liability under the ceiling was the level of disbursements net of repayments. As amended, the liability is the level of signed agreements, net of repayments.

of Loan and Guarantee Agreements Signed (millions of dollars)



stitutions in the financing of capital goods and services exports that require EDC support. The Corporation does not compete with private sector financial institutions. It works with these institutions and seeks to be involved only when support is necessary to provide internationally competitive financing that is not available from normal commercial sources. In 1974 Canadian banks were substantially involved with EDC financed transactions in a variety of ways including direct participations, downpayment financing from foreign borrowers, preshipment financing which is not normally available from EDC, parallel local cost financing beyond that available from EDC, and by acting as paying agents for EDC on certain transactions. The continuing development of the export financing partnership between EDC and Canadian financial institutions will be an important priority of the Corporation during 1975.

increase over the previous record of \$462.9 million in 1973. Of the \$502.2 million signed in 1974, \$502.2 million was under the authority of the Board of Directors and \$157.2 million was under the authority of the Government. At the end of 1974 the total value of all agreements signed since the inception of the financing program was \$2,084 million. The amount of signed agreements outstanding net of repayments was \$1,000 million. During 1974 \$270 million was disbursed to Canadian exporters and \$157 million was received in principle from foreign borrowers. EDC has made loans to borrowers in various countries. The loans made in 1974, are detailed on pages 14 and 15, support of capital goods exports to various countries and covered the field of capital equipment and service exports. The value of these loans ranged from \$500,000 to \$129,450,000. During 1974 the Board of Directors lowered the notional \$1 million minimum eligibility criterion for EDC

financing. Any capital equipment or service export transaction is eligible for EDC support so long as the transaction justifies extended credit terms in accordance with normal international practice. This step is part of an effort to ensure that the benefits of EDC financing support extend as far as possible to small businesses engaged in the export of capital equipment and services. In this regard, small business firms benefit importantly from the EDC policy which requires a minimum 80% Canadian content in the value of goods and services financed. Behind each of the firms managing a major export of capital equipment and services there is an extensive chain of suppliers and sub-suppliers located throughout Canada. An important objective of EDC during 1975 will be the formulation of additional measures to meet the special requirements of small business.

Another objective of EDC is to continue to increase the involvement of Canadian banks and other financial in-

Financing Agreements and Guarantees
Signed from January 1, 1974 to December 31, 1974

Under Authority of the EDC Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Date of Agreement	Repayment Terms*	Amount of Financing
Bahamas	Canadian Imperial Bank of Commerce Trust Co. (Bahamas) Ltd. Cygnat Chartering Corporation, Ltd.	Components for DC-10-30 aircraft 37,500 DWT product carrier	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd. Saint John Shipbuilding and Dry Dock Co. Ltd.	October 16 December 19	20 s.a. from December 31, 1974 16 s.a. 6 months after delivery	\$ 1,212,100 14,363,700
Belgium	Societe Anonyme Belge d'Exploitation de la Navigation Aerienne	Components for DC-9-40 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	December 16	20 s.a. from May 5, 1976	1,248,100
Brazil	Centrais Eletricas de Minas Gerais S.A. Companhia Hidro Eletrica do Sao Francisco	Electrical generating and transmission equipment Electrical generating and transmission equipment	Multiple exporters Multiple exporters	February 27 June 20	20 s.a. from December 15, 1979 20 s.a. from December 15, 1980	27,300,000 45,000,000
Cayman Islands	Canadian Imperial Bank of Commerce Trust Co. (Cayman) Ltd.	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	October 15	20 s.a. from November 20, 1974	1,212,100
Chile	Banco Central de Chile	Twin Otter aircraft with spare parts and telecommunications equipment	The de Havilland Aircraft of Canada Limited and GTE Lenkurt Electric (Canada) Limited	January 29	10 s.a. from July 15, 1979	5,000,000 1,981,200 (Guaranteed)
Cuba	Banco Nacional de Cuba Banco Nacional de Cuba	Railway track maintenance equipment and locomotives 10,160 DWT tankers	Canron Ltd. and MLW-Worthington Limited Marine Industries Limited	April 25 December 13	20 s.a. from October 25, 1975 16 s.a. 6 months after delivery	17,910,000 24,000,000
Denmark/ Norway/ Sweden	Scandinavian Airlines Systems	Components for DC-9-40 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	April 23	20 s.a. from November 10, 1974	4,532,900
Greece	Organization of Hellenic Railways	Locomotives and spare parts	MLW-Worthington Limited	July 31	20 s.a. 6 months after first disbursement	4,792,100
Guatemala	Exploraciones Y Explo- taciones Mineras Izabal Sociedad Anonima (Exmibal)	Mining equipment	Multiple exporters	July 24	20 s.a. from July 15, 1977	17,250,000
Guyana	Guyana Bauxite Company Limited	Bauxite calcining kiln	H. Bergstrom International Limited	May 17	20 s.a. from July 2, 1977	5,200,000
Honduras	Aceros Industriales S.A.	Engineering services and steel rolling mill equipment	Karamco Ltd.	May 7	16 s.a. from April 1, 1976	1,500,000
Iran	Industrial Development and Renovation Organization of Iran	Engineering services and forest industries equipment	Stadler Hurter Ltd. and multiple exporters	January 1	20 s.a. 6 months after commissioning but not later than May 1, 1979	82,500,000
Italy	Istituto Mobiliare Italiano	Components for DC-9-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	December 19	20 s.a. from May 15, 1975	1,054,900
Jamaica	The Government of Jamaica	Locomotives and spare parts	MLW-Worthington Limited	October 9	20 s.a. from May 15, 1975	1,721,500
Korea	Republic of Korea Korean Airlines	Microwave-multiplex equipment Components for DC-10-30 aircraft	Collins Radio Company of Canada Limited Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	February 25 December 19	22 s.a. from January 15, 1978 20 s.a. from March 10, 1975 and 20 s.a. from September 10, 1975	15,000,000 3,744,400
Liberia	Ogden Saguenay Transport Inc. Ogden Ottawa Transport Inc.	39,000 DWT oil tanker 39,000 DWT oil tanker	Davie Shipbuilding Limited Davie Shipbuilding Limited	March 29 March 29	16 s.a. 6 months after delivery or not later than November 30, 1976 16 s.a. 6 months after delivery or not later than April 30, 1977	16,000,000 16,000,000
Mexico	Nacional Financiera S.A. Telefonica Nacional S.A. Nacional Financiera S.A. Cementos Anahuac del Golfo S.A.	Tank cars, steel rails and tie plates Telecommunications equipment Railway equipment and paper making equipment Railway hopper cars	Hawker Siddeley Canada Ltd. and Sydney Steel Corporation GTE Automatic Electric (Canada) Limited Multiple exporters National Steel Car Corporation Limited	January 24 March 15 October 4 November 22	17 s.a. from March 1, 1975 13 s.a. from the earlier of September 15, 1975 and 6 months after final installation 20 s.a. from March 15, 1976 17 s.a. from the earlier of July 15, 1975 and 6 months after final delivery	2,051,500 1,080,000 15,000,000 1,125,000

Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Date of Agreement	Repayment Terms*	Amount of Financing
ands Vennootschap Voor Vliegtuiglease	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	June 21	20 s.a. from August 10, 1975	\$ 2,476,500**
Government of New Zealand	Steam generating equipment	CE Canada Ltd.	September 27	20 s.a. from September 30, 1979	44,300,000**
Air New Zealand Limited	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	July 19	20 s.a. 6 months from delivery	3,629,459**
Banco de la Nacion	Engineering services and irrigation equipment	The Foundation Company of Canada Limited	March 7	20 s.a. from May 10, 1980	20,000,000
Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Concrete manufacturing equipment	Spiroll Corporation Ltd.	April 2	10 s.a. 6 months after disbursement	500,000
Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Equipment and services for an activated carbon plant	H. A. Simons International Limited	July 12	12 s.a. from January 15, 1977	1,571,400
Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Log skidders	Hawker Siddeley Canada Limited	November 22	12 s.a. from June 15, 1975	3,016,256 ^(d)
Iberia Lineas Aereas de Espana, S.A.	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	November 11	20 s.a. from December 10, 1974 and 20 s.a. from August 10, 1975	2,971,800**
Aviacion y Comercio, S.A.	Components for DC-9-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	November 11	20 s.a. from December 15, 1974, 20 s.a. from April 15, 1975, and 20 s.a. from September 15, 1975	2,377,440**
Republic of Turkey	Telecommunications equipment	Northern Electric Company Limited	October 3	20 s.a. from June 30, 1977	13,150,000
Athelstane Tankers Company Limited	39,000 DWT oil tanker	Davie Shipbuilding Limited	March 29	16 s.a. 6 months after delivery or not later than April 30, 1977	16,000,000
Athelstane Tankers Company Limited	39,000 DWT oil tanker	Davie Shipbuilding Limited	March 29	16 s.a. 6 months after delivery or not later than July 31, 1977	16,000,000
Laker Airways International Limited	Components for DC-10-10 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	May 17	20 s.a. from November 10, 1974	1,413,091**
V/O Machinimport	Off highway track vehicles and spare parts	Foremost International Industries Limited	November 11	10 s.a. from December 15, 1975	3,671,882
Juvent Jugomontaza Ventilator	Liquid oxygen plant	Al E & C Ltd.	February 28	10 s.a. 6 months from last disbursement or not later than December 31, 1976	1,974,600
Rudarsko Topioncarski Basen Bor	Rear dump haulers	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	December 20	20 s.a. the earlier of 6 months after delivery and January 2, 1976	7,468,805**
Republic of Zaire	Buffalo STOL aircraft	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	April 25	16 s.a. from June 15, 1976	28,600,000
Republic of Zaire	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	May 7	First delivery 19 s.a. from August 10, 1974; Second delivery 20 s.a. from February 10, 1975	3,018,755**
Republic of Zaire	Airport electronics equipment	Philips Electronic Industries Ltd.	April 30	14 s.a. from November 1, 1976	2,320,000
					\$502,239,894
Authority of the Government					
Government of the Republic of Argentina	CANDU nuclear power station	Atomic Energy of Canada Limited	April 9	30 s.a. from the earlier of 6 months after completion and May 20, 1981	\$129,450,000
Republic of Zambia	Buffalo STOL aircraft	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	June 26	16 s.a. from November 1, 1976	27,785,610
					\$157,235,610

semi-annual payments.
 * States dollars have been translated to
 dollars at an exchange rate of \$1 U.S. =

(a) The Bank of Nova Scotia is participating without recourse in this loan for \$6,343,750 representing the first seven semi-annual payments.

(b) In addition to the \$5.0 million EDC loan, a consortium of Canadian chartered banks is lending U.S. \$3,500,000. Of this amount EDC has agreed to guarantee the last four semi-annual payments totalling U.S. \$2,000,000.

(c) The Canadian Imperial Bank of Commerce is

participating without recourse in this loan for \$12,800,000 representing the first six semi-annual payments.

(d) The Bank of Montreal is participating without recourse in this loan for \$1,005,418 representing the first four semi-annual payments.

(e) The Bank of Montreal is participating without recourse in this loan for \$1,120,320 representing the first three semi-annual payments.

**Analysis by Country of Financing Agreements and Guarantees
Signed from 1961 to 1974**

Under authority of the Board of Directors (Millions of Canadian Dollars)

Country	Total Signed Agreements*	Disbursements	Repayments	Notes Receivable	Undisbursed
Algeria	\$ 85.000	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 85.000
Argentina	55.413	41.736	18.860	22.876	13.677
Australia	10.356	10.356	1.668	8.688	—
Bahamas	17.091	8.728	2.672	6.056	8.363
Barbados	8.357	2.598	—	2.598	5.759
Belgium	1.248	—	—	—	1.248
Bolivia**	4.200	2.700	0.852	1.848	1.500
Brazil	172.666	27.454	10.978	16.476	145.212
Cameroon	2.250	2.250	0.844	1.406	—
Cayman Islands	1.212	1.212	0.061	1.151	—
Chile***	33.742	31.761	12.688	19.073	1.981
Colombia	3.434	3.434	0.615	2.819	—
Cuba	41.910	—	—	—	41.910
Czechoslovakia	2.823	2.823	—	2.823	—
Denmark/Norway/Sweden	4.533	4.533	0.227	4.306	—
Dominican Republic	25.933	22.739	3.248	19.491	3.194
Egypt	3.756	3.756	2.872	0.884	—
France	60.896	34.510	0.909	33.601	26.386
Greece	32.322	26.970	5.815	21.155	5.352
Guatemala	17.250	—	—	—	17.250
Guyana	5.200	—	—	—	5.200
Honduras	1.500	—	—	—	1.500
India	121.130	114.443	22.108	92.335	6.687
Indonesia	17.250	1.892	—	1.892	15.358
Iran	90.579	35.658	1.973	33.685	54.921
Israel	50.505	26.329	3.299	23.030	24.176
Italy	1.055	—	—	—	1.055
Jamaica	29.433	24.505	3.648	20.857	4.928
Kenya	3.900	3.822	—	3.822	0.078
Korea	30.388	11.607	1.060	10.547	18.781
Liberia	33.375	2.785	1.112	1.673	30.590
Malaysia	7.660	7.660	5.280	2.380	—
Mexico	201.460	152.956	98.120	54.836	48.504
Morocco	1.500	1.421	0.225	1.196	0.079
Netherlands	4.804	3.540	0.902	2.638	1.264
New Zealand	62.333	14.232	2.959	11.273	48.101
Pakistan	52.951	52.951	9.866	43.085	—
Panama	43.500	43.500	5.700	37.800	—
Peru	72.853	26.854	1.856	24.998	45.999
Philippines	52.981	47.512	19.501	28.011	5.469
Poland	5.088	2.304	—	2.304	2.784
Portugal	5.908	5.857	0.742	5.115	0.051
Rumania	4.970	3.391	0.800	2.591	1.579
Singapore	2.668	2.668	1.872	0.796	—
Spain	29.097	24.766	2.237	22.529	4.331
Sri Lanka	8.786	8.786	8.100	0.686	—
Taiwan	3.852	3.852	3.852	—	—
Turkey	73.720	55.730	6.139	49.591	17.990
United Kingdom	102.202	59.075	6.529	52.546	43.127
U.S.A.	17.831	6.924	—	6.924	10.907
U.S.S.R.	9.022	5.350	1.605	3.745	3.672
Venezuela	28.485	28.485	11.394	17.091	—
Yugoslavia	90.356	68.101	8.656	59.445	22.255
Zaire	33.939	3.168	—	3.168	30.771
Zambia	1.493	1.493	0.293	1.200	—
Totals	\$1,886.166	\$1,079.177	\$292.137	\$787.040	\$806.989

Under authority of the Government

Argentina	\$ 129.450	\$ —	\$ —	\$ —	\$129.450
Iran	36.589	36.589	6.641	29.948	—
Pakistan	3.995	3.995	0.320	3.675	—
Zambia	27.786	—	—	—	27.786
Totals	\$ 197.820	\$ 40.584	\$ 6.961	\$ 33.623	\$157.236

*Adjusted for cancellations and amendments.

**Includes a guarantee of \$1.50 million.

***Includes a guarantee of U.S. \$2.00 million.



U nuclear power plants are designed by Atomic Energy of Canada and sold offshore as turnkey projects with EDC financing.



The wing assemblies for DC-10 aircraft, such as this one for Air New Zealand, are manufactured by the Douglas Aircraft Company of Canada Limited and financed by EDC.



500 DWT tanker is one of three built by Davie Shipbuilding and financed by EDC for Varnina Shipping Agency Limited of



Offshore drilling platforms are built for export by Halifax Shipyards Limited.



Financing this steel mill designed by FERRCO Engineering and being constructed for Chaparral Steel Company of the states.



These 150 ton heavy duty haulers are manufactured only in Canada by General Motors of Canada Limited, Diesel Division for export to the entire world market.

Foreign Investment Insurance Division

Highlights (thousands of dollars)	1974	1973
Ceiling authorized by Act	\$250,000	\$150,000
Value of new contracts signed	\$ 20,878	\$ 15,036
Value of contracts in force at December 31	\$ 43,498	\$ 23,342
Insurance contracts in force at December 31	24	17
Claims	Nil	Nil

EDC is able to offer protection to Canadian businessmen, who invest abroad, by providing insurance to them against risk of loss due to the political events of expropriation, war or insurrection, or the inability to repatriate funds. The program covers almost any right that an investor might acquire in a foreign enterprise, including equity, loans, management contracts, royalty and licensing agreements. Investment may be in the form of cash, contribution in kind, or the issuance of a guarantee. The investment can be made directly in a foreign enterprise or indirectly through a related company based in Canada, the host country or even a third country.

Coverage under a Policy can have a term of up to fifteen years and can be

cancelled only by the investor, and not by EDC, as long as the conditions of the Policy are maintained. The rate of premium is 1 percent per annum. The investor, however, has a wide range of flexibility in his selection of coverage. This allows him to cover only those assets that he actually has at risk. Also, he may elect to insure for one or more of the political events of expropriation, war and insurrection or inconvertibility. This choice of coverage usually results in a substantial reduction in the premium costs to the investor, and in most instances will be well under the 1 percent premium rate.

The program is designed to place Canadian investors in a position of competitive equality to nationals of

other countries which have similar schemes and thus help to maintain and enhance Canada's trade position. An additional role is the promotion of Canadian private sector involvement in the industrial growth of developing countries. Joint venture participation with nationals of the host countries is encouraged under the program.

• • •

As at December 31, 1974, 25 contracts of insurance have been signed with an aggregate maximum cover of \$435 million. These were in support of investments ranging in size from \$45,000 to \$14 million.

Investments were insured in 1974 in new countries in 1974, Belize, Costa Rica and Israel, bringing to a total of 25 the number of countries in which the program has operated to date. The largest area of concentration is now the largest area of concentration with over one-third of the insured projects located there, while, by industry sector, manufacturing still accounts for over half of the investments supported. Two new country-to-country agreements were signed in Trinidad and Tobago, and Morocco. These agreements establish a procedural framework for the orderly settlement of disputes related to insured investments. This brings to eleven the total of such general agreements which Canada has signed.

Internationally, sixteen countries have essentially all the major industrial countries of the world, now operating programs similar to that offered by EDC. These insurers, in aggregate, have underwritten over \$11 billion of investment insurance, most of which has taken place during the past five years. Claims paid or under arbitration at current time now total in excess of \$100 million, the majority of which has been paid as a result of losses due to expropriation.

Under the program all forms of investment and all industrial sectors are eligible for insurance cover. The

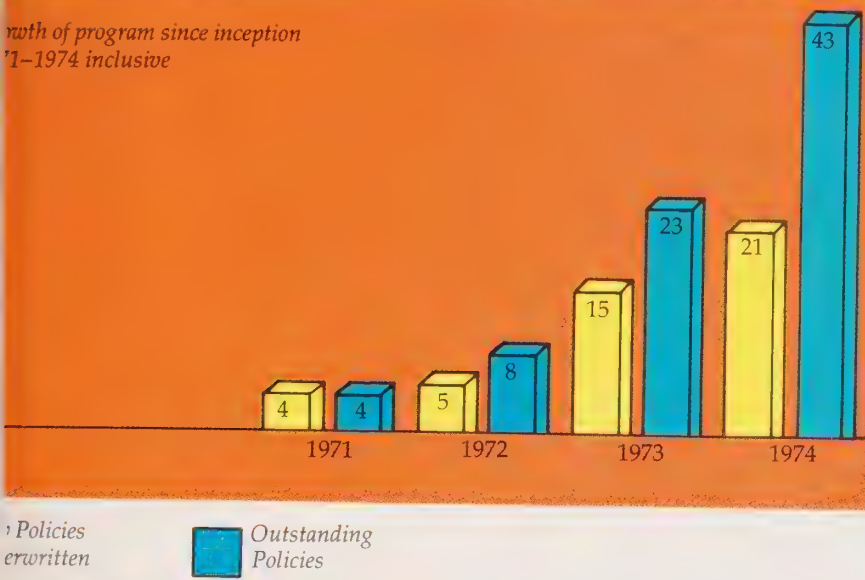


Nonoc Project in the Philippines by Marinduque Mining & Industrial Corporation in which Sheritt Gordon Mines Limited, a Canadian com-

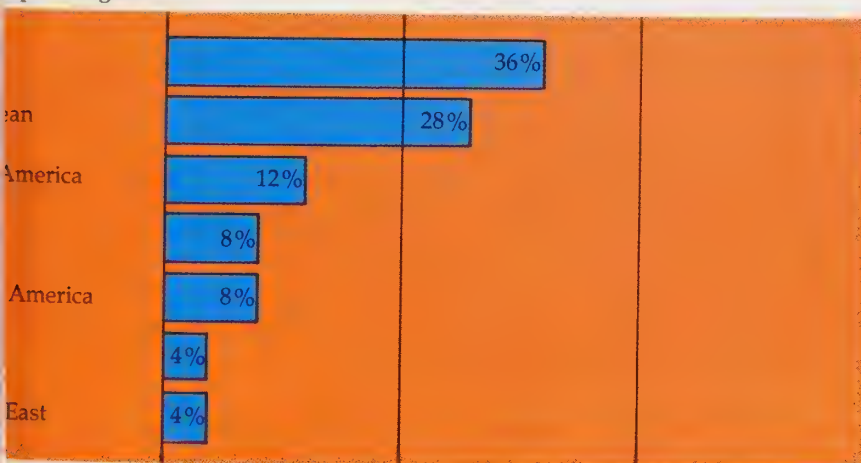
pany, provides process technology and has a minority participation

of Foreign Investment Insurance Policies (millions of dollars)

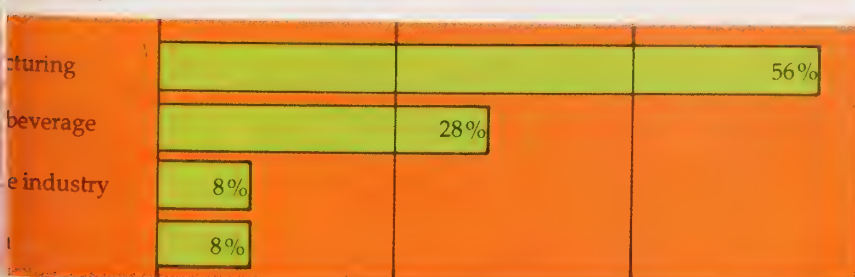
growth of program since inception
1971-1974 inclusive



geographic Region



Industrial Sector



criterion determining support is that the investor maximize the benefits to Canada and the host country. Benefits are of a long-range nature, many of which are expected to last long after the insurance term expires. These include remittances to Canada of dividends, royalties and salaries for Canadian personnel serving abroad, as well as proceeds from on-going sales of replacement parts, components and raw materials. Almost all of the projects supported to date have been joint ventures, usually with nationals of the host country and almost always involving transfer of technology or managerial know-how to the developing country. Only investments in countries that are receptive to foreign investment are encouraged. Most developing countries have well articulated investment codes and, of course, the Canadian investor must adhere to these laws.

The investor has a great deal of flexibility in his selection of insurance coverage and thus he can obtain a Policy tailored to his needs and, at the same time, minimize costs. Investors have been quick to take advantage of this flexibility and the average cost to investors supported by the program has been less than 1/10 of 1 percent per annum. Although there have not been any claims paid to date, in two instances, governments of host countries have indicated their intent to expropriate enterprises partially owned by insured Canadian investors. These could result in losses and, ultimately, claims.

Financial Statements

Balance Sheet
as at December 31

Assets (<i>Thousands of dollars</i>)		1974	
Current			
Cash		\$ 463	\$
Short-term investments (at cost) and accrued interest		39,886	
Premiums and other receivables		490	
Loans receivable maturing within one year (Note 1)			
Corporation account			
Current	\$102,330		
Overdue	5,267		
	<u>107,597</u>		
Government account			
Current	5,719		
Overdue	271		
	<u>5,990</u>		
		<u>113,587</u>	
		154,426	
Non-current			
Investments			
Deposits with the Receiver General for Canada	20,000		
Canada bonds at amortized cost (market value - \$7,888,000, 1973 - \$7,736,000)	8,538		
		<u>28,538</u>	
Loans receivable maturing beyond one year (Note 1)			
Corporation account	693,234		
Government account	<u>28,517</u>		
		721,751	
Notes receivable pertaining to claim recoveries (Note 2)		1,438	
Office furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation		170	
		<u>\$906,323</u>	\$

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.
 Certified correct: A. W. Parks, *Acting Comptroller*
 Approved: H. T. Aitken, *President*

ties (Thousands of dollars)	1974	1973
Liabilities		
Accounts payable	\$ 227	\$ 394
Holders' premium deposits	249	225
Canada (Note 3)	1,738	8
Term borrowings (Note 4)	34,973	15,404
and advances maturing within year		
Government account		
from Canada (Note 5)	\$ 96,653	91,129
from other lenders	3,782	—
	100,435	91,129
Government account		
from Canada (Note 5)	5,935	5,646
	106,370	96,775
	143,557	112,806
Current		
Premiums (Note 6)	3,246	3,648
and advances maturing beyond year		
Government account		
from Canada (Note 5)	627,733	480,739
from other lenders, due in 1976	1,034	—
	628,767	480,739
Government account		
from Canada (Note 5)	28,517	33,074
	657,284	513,813
Holders' Equity		
Stock (Authorized \$400,000,000)		
0 shares issued		
Fully paid (Note 7)	25,000	25,000
Surplus paid in by the Board of Finance	25,000	25,000
Writing reserve	6,000	6,000
For losses on loans receivable	6,615	5,618
Earnings	39,621	26,649
	102,236	88,267
	\$906,323	\$718,534

Examined the above Balance Sheet and related Statements of Operations, Earnings and Changes in Cash Position, and have reported thereon the result of March 17, 1975, to the Minister of Industry, Trade and Commerce.

Donnell, Auditor General of Canada

Statement of Operations
for the years ended December 31

(Thousands of dollars)		1974
Income		
Export credits insurance		
Premiums and guarantee fees earned (Note 6)		
Corporation account	\$ 3,310	
Government account	<u>1,978</u>	
		\$ 5,288
Foreign investment insurance		
Premiums and fees earned on Government account (Note 6)		281
International lending		
Interest and fees earned		
Corporation account	49,065	
Less: interest expense	<u>41,781</u>	
		7,284
Government account	2,561	
Less: interest expense	<u>2,399</u>	
		162
		<u>13,015</u>
Expense		
Salaries and staff support	3,086	
General administration	807	
Accommodation	306	
Travel and public relations	<u>261</u>	
		4,460
Operating income		8,555
Other income		
Interest on investments		6,343
		<u>14,898</u>
Special items		
Policyholders' claims		
Payments	2,102	
Recoveries (Note 8)	(2,980)	
Refunded pursuant to Section 27 of the Act	<u>69</u>	
		(809)
Canada's share of earnings (Notes 3 & 6)		<u>1,738</u>
Net income		
transferred to Retained earnings		\$13,969

Statement of Retained Earnings
for the years ended December 31

(Thousands of dollars)		
	1974	1973
Balance as at January 1	\$26,649	\$18,658
Net income for the year	13,969	9,246
	40,618	27,904
Transferred to Reserve for losses on loans receivable	997	1,255
Balance as at December 31	\$39,621	\$26,649

Statement of Changes in Cash Position
for the years ended December 31

(Thousands of dollars)		
	1974	1973
Cash, January 1	\$ 154	\$ 1,006
Source of cash		
Loans from Canada	231,229	182,449
Repayments under financing agreements		
Principal	\$ 66,923	48,433
Interest and other charges	49,268	38,181
	116,191	86,614
Issue of capital stock and paid in surplus	—	10,000
Reduction (increase) in investments	19,842	(18,578)
Interest on investments	6,314	5,792
Increase (reduction) in short-term borrowings	19,484	(29,052)
Recoveries on insurance claims	2,980	3,690
Deduct: non-cash recoveries (Note 2)	1,422	—
	1,558	3,690
Premiums received	4,906	2,644
Canadian chartered bank participation in financing	6,654	—
	406,178	243,559
Application of cash		
Disbursements to Canadian exporters under financing agreements	270,377	143,682
Repayments of Canada loans	87,792	60,541
Interest paid	38,928	30,472
Claims paid to Canadian exporters under Policies of insurance	2,102	5,614
Repayments of participation to Canadian chartered banks	1,899	—
General operating expenditures	4,771	4,102
	405,869	244,411
Cash, December 31	\$ 463	\$ 154

Notes to Financial Statements

1. Export loans and guarantees as at December 31, 1974:

Account of	Export Development Act Sections 29-30	Export Development Act Sections 31-32
	EDC	Canada
<i>(Thousands of dollars)</i>		
Statutory liability limit	\$4,250,000	\$850,000
Outstanding liability		
Signed loans	\$1,882,685	\$197,820
Signed guarantees	3,481	—
	<u>1,886,166</u>	<u>197,820</u>
Portion of loans subject to participation without recourse	54,681	—
Payments from foreign customers	292,137	6,961
	<u>346,818</u>	<u>6,961</u>
Total outstanding liability	\$1,539,348	\$190,859
Loans receivable		
Current		
Due in 1975	\$ 89,800	\$ 4,946
Accrued interest and fees	12,530	773
	<u>102,330</u>	<u>5,719</u>
Overdue		
Principal	4,007	160
Interest	1,260	111
	<u>5,267</u>	<u>271</u>
Non-current		
Due 1976 to 1978	320,090	14,838
Due 1979 to 1981	258,578	12,404
Due 1982 and later	114,566	1,275
	<u>693,234</u>	<u>28,517</u>
	\$ 800,831	\$ 34,507

Negotiations are underway with the Governments of India and Pakistan to provide debt relief relative to \$3,786,000 of the loans overdue at December 31, 1974.

Loans receivable at December 31, 1974 includes \$128,772,000 from six countries for which it has been necessary to reschedule payments totalling \$39,277,000. Subsequent payments totalling \$8,648,000 have reduced the amount rescheduled to \$30,629,000.

2. In 1974, an agreement, secured by promissory notes, was entered into with the Government of Chile providing for reimbursement of certain claims paid under Sections 24 and 27 of the Export Development Act together with interest thereon, as follows:

<i>(Thousands of dollars)</i>	Claim Recoveries	Capitalized Interest	Total
Total of agreement	\$ 1,497	\$ 101	\$ 1,598
Paid in 1974	75	5	80
Balance receivable at December 31, 1974 which is recoverable in sixteen instalments, plus interest	<u>\$ 1,422</u>	<u>\$ 96</u>	<u>\$ 1,518</u>
Included in Current assets under Premiums and other receivables			80
Non-current assets (final maturity July 1, 1983)			\$ 1,438

3. Canada's share of earnings, \$1,738,000, represents the excess income over expense in connection with transactions entered under Sections 27, 31 and 34 of the Export Development Act, sections cover programs carried out on the Government's behalf.

4. The short-term borrowings of \$34,973,000 are covered by negotiable promissory notes which mature in January and February 1975. As additional security for the noteholders, EDC maintains revolving lines of credit totalling \$50,000,000 with its bankers.

5. Loans and advances from Canada at December 31, 1974:

Account of	Export Development Act Sections 13-14	Export Development Act Sections 31-32
	EDC	Canada
Highest interest rate in force	9½%	6⅞%
<i>(Thousands of dollars)</i>		
Current		
Due in 1975	\$ 82,608	\$ 5,106
Accrued interest	14,045	829
	<u>96,653</u>	<u>5,935</u>
Non-current		
Due 1976 to 1978	290,125	14,838
Due 1979 to 1981	227,770	12,404
Due 1982 and later	109,838	1,275
	<u>627,733</u>	<u>28,517</u>
	\$724,386	\$34,452

6. Effective January 1, 1974, the method of amortizing Debit premiums was changed from equal monthly allocations on the term of each policy to a method which accelerates income to cover with underwriting expenses relating to Policy issuance. This resulted in the following increases in items on the Statement of Operations:

<i>(Thousands of dollars)</i>	New method	Former method	Increase
Export credits insurance premiums and guarantee fees earned			
Corporation account	\$3,310	\$2,889	\$ 421
Government account	1,978	564	1,414
Foreign investment insurance premiums and fees earned on Government account	281	183	98
Canada's share of earnings	1,738	226	1,512
Resultant increase in Net income			\$ 2,045

Details of Capital stock at December 31, are as follows:

	1974		1973	
	Shares	Value	Shares	Value
Value per share \$100				
Authorized	4,000,000	\$400,000,000	1,250,000	\$125,000,000
Issued	1,250,000	125,000,000	1,250,000	125,000,000
Subscription	950,000	95,000,000	1,000,000	100,000,000
Unissued	300,000	\$ 30,000,000	250,000	\$ 25,000,000
Call and paid	250,000	\$ 25,000,000	250,000	\$ 25,000,000
Subscription called December 31, 1975	50,000	\$ 5,000,000	—	—

Stock subscriptions are subject to call at the discretion of the Board of Directors pursuant to Section 11 of the Act.

The \$2,980,000 Recoveries in 1974, \$1,090,000 was in respect of claims paid during the year and \$1,890,000 was recovered in respect of claims paid in previous years. Recoveries paid in 1974 and previous years in respect of exchange rate difficulties and outstanding at year end amounted to \$1,090,000. Other claims outstanding from which future recoveries may be made amounted to \$3,495,000.

9. United States dollar accounts have been translated into Canadian dollars as follows: Assets and Liabilities at the exchange rate prevailing at December 31, 1974, Income and Expense at the average exchange rates in effect during the year.

10. Expense for the year included depreciation in the amount of \$42,000. Remuneration of directors as directors of EDC amounted to \$11,000, which was paid to the directors not selected from among persons employed in the public service of Canada and its five officers were paid \$177,000. During 1974 there were twelve directors of whom one is also an officer of EDC.

11. Contingent liabilities as at December 31, 1974

	Export Credits Insurance	Export Development Act Sections 24-26	Foreign Investment Insurance
	Export Development Act Sections 27-28	Export Development Act Sections 34-37	
Account of	EDC	Canada	Canada
Statutory liability limit	\$750 million	\$750 million	\$250 million
Liability	\$401,786,000	\$378,810,000	\$ 36,546,000

Report of the Auditor General to the Minister of Industry, Trade and Commerce

March 17, 1975

Honourable Alastair Gillespie,
Minister of Industry,
Trade and Commerce,

I have examined the balance sheet of the Export Development Corporation as at December 31, 1974 and the statements of income, retained earnings and cash position for the year ended. My examination included a

general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion these financial statements present a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1974 and the results of its operations and the changes in its cash position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers of the Corporation.

Yours faithfully,

J. J. Macdonell,
Auditor General of Canada

Managerial Personnel/Cadres



Export Development Corporation

Head Office: 110 O'Connor Street, Ottawa
 Mail Address: Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
 Telephone: (613) 237-2570
 Cable: Excredcorp Telex: 053-4136
 Offices: Montreal, Toronto, Vancouver



Société pour l'expansion des exportations
 Siège Social: 110 rue O'Connor, Ottawa
 Adresse postale: C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
 Téléphone: (613) 237-2570
 Câble: Excredcorp Téléx: 053-4136
 Bureaux régionaux: Montréal, Toronto, Vancouver

Export Credits Insurance Division/Direction de l'assurance-crédit à l'exportation



D. A. Keill
*Insurance Operations Manager/
 Directeur, opérations
 d'assurance*



B. R. King
*Services and Development
 Manager/Directeur, services et
 développement*



C. E. Noonan
*Legal Secretary/
 Conseiller juridique*



R. B. Richardson
*Credits Operations Manager/
 Directeur, opérations de crédit*



F. G. Reynolds
*Claims Manager/Directeur,
 service des sinistres*



M. R. Beauchamp
*Short Term Underwriting
 Manager/Directeur, service des
 polices à court terme*



G. R. Smith
*Medium Term Underwriting
 Manager/Directeur, service des
 polices à moyen terme*



C. A. Law
*Credits Operations Manager/Di-
 recteur, opérations de crédit (Re-
 tired/A pris sa retraite - 1974)*

Export Finance Division/Direction du financement à l'exportation



S. P. Wheelock
*Export Finance Operations
 Manager/Directeur opérations*




G. R. Hammond
*Group Finance Manager: Africa,
 Asia, The Pacific and Middle*



V. G. McKay
*Group Finance Manager:
 Caribbean, Europe, North and*



A. O. Werlen
*Group Finance Manager: South
 America/Directeur des finances*




J. R. Hegan

*Policy, Planning and Research
Manager/Directeur, politique,
planification et recherche*




G. Ross

*Legal Secretary/
Conseiller juridique*



R. H. Sumner

*Business Development Manager/
Directeur, promotion des affaires*



C. G. Thompson

*Financial & Technical Services
Manager/Directeur, services
financier et technique*

Foreign Investment Insurance Division/Direction de l'assurance-investissement à l'étranger



B. A. Culham
*Foreign Investment Insurance
Manager/Directeur, assurance-
investissement à l'étranger*



R. K. Rendall
*Admissions Manager/
Directeur, admissibilité*

Central Services/Services communs



J. C. Pratt
*Administrative Manager/
Directeur administratif*



A. W. Parks
*Acting Comptroller/
Contrôleur intérimaire*



D. G. Burgess
*Chief Accountant/
Chef comptable*



D. G. Henderson
*Information Systems Manager/
Directeur de l'informatique*



F. P. Jeanjean
*Chief Economist/
Economiste en chef*

Eastern District Office

Suite 1001
800 Victoria Square
Montreal, Québec H4Z 1C3
Telephone: (514) 866-4796

Bureau régional pour l'Est du Canada

Suite 1001
800 Carré Victoria
Montréal, Québec H4Z 1C3
Téléphone: (514) 866-4796

Ontario District Office

Suite 2011
145 King Street West
Toronto, Ontario M5H 1J8
Telephone: (416) 364-0135

Bureau régional pour l'Ontario

Suite 2011
145 rue King Ouest
Toronto, Ontario M5H 1J8
Telephone: (416) 364-0135

Western District Office

Suite 2623
Three Bentall Centre
Vancouver, B.C. V7X 1C4
Telephones: (604) 688-4844,
or Zenith 08659 (Toll free
from: Winnipeg, Saskatoon,
Regina, Edmonton, Calgary,
Victoria)

Bureau régional pour l'Ouest du Canada

Suite 2623
Three Bentall Centre
Vancouver, B.C. V7X 1C4
Téléphones: (604) 688-4844,
ou Zénith 08659 (Sans frais de:
Winnipeg, Saskatoon, Regina,
Edmonton, Calgary, Victoria)



R. G. Hunt
Manager/Directeur



A. R. Tucker
Manager/Directeur



S. Garrett
Manager/Directeur

1. Accords de financement et garanties au 31 décembre 1974			
(En milliers de dollars)			
Pour le compte	de la SEE	du Canada	
Responsabilité statutaire	\$4,250,000		
Responsabilité en suspens			
Accords de prêt conclus	\$1,882,685		
Garanties cédées	3,481		
Fraction des prêts sujette à une participation sans recours	1,886,166		
Paievements par clients étrangers	54,681		
Total de la responsabilité en suspens	\$1,539,348		
Prêts à recevoir d'ici un an	\$ 89,800		
Intérêt courus et frais divers	12,530		
Comptes en souffrance	102,330		
Principal	4,007		
Intérêt	1,260		
Prêts à recevoir au delà d'un an	5,267		
Échéant de 1976 à 1978	320,090		
Échéant de 1979 à 1981	258,578		
Échéant en 1982 et au delà	114,566		
	693,234		
	\$ 800,831		
	28,517		
	\$ 34,507		

Des négociations sont en cours avec les gouvernements indien et pakistanais pour procurer un allègement des \$3,786,000 de recouvrements de prêts, en souffrance au 31 décembre 1974.			
Les prêts à recevoir au 31 décembre 1974 comprennent le total de \$128,772,000 à recevoir de six pays, pour lesquels il a été nécessaire de redéfinir les modalités de paiement de \$39,277,000 au total. Des paiements effectués postérieurement, totalisant \$8,648,000, ont réduit le montant ainsi redéfini à \$30,629,000.			
2. En 1974, un accord, garanti par des billets à ordre, sur les conditions de remboursement de certaines indemnités versées aux termes des articles 24 et 27 de la Loi sur l'expansion des exportations et de leur intérêt, a été conclu avec le gouvernement du Chili; en voici le détail:			
(En milliers de dollars)			
Rem- bourse- ments des indemnités	Intérêt capitalisé	Total	
\$1,497	\$ 101	\$1,598	
75	5	80	
\$1,422	\$ 96	\$1,518	
Compris dans l'actif disponible			
et réalisable sous primes et autres sommes à recevoir			
Actif immobilisé (échéance finale 1er juillet 1983)			\$1,438

3. L'excédent de revenu de \$1,738,000 sur les dépenses aux termes des articles 27, 31 et 34 de la Loi sur l'expansion des exportations qui régissent les programmes réalisés pour l'expansion des exportations, représente la part du Canada.			
4. Le montant de \$34,973,000 d'emprunts à court terme est par des billets à ordre négociables venant à échéance en février 1975. Pour offrir plus de sécurité aux détenteurs de la société maintient des lignes de crédit automatiquement rébles avec ses banquiers pour une somme totale de \$50,000,000.			
5. Prêts et avances consentis par le Canada, au 31 décembre			
Loi sur l'expansion des exportations	Articles 13-14	Articles 3	
Pour le compte	de la SEE	du Canada	
Taux d'intérêt en vigueur les plus élevés	9 1/2%		6 7/8%
(En milliers de dollars)			
Échéances courantes	\$ 82,608		\$ 5,106
Échéant en 1975	14,045		829
Intérêts courus	96,653		5,935
Échéances futures	290,125		14,838
Échéant de 1976 à 1978	227,770		12,404
Échéant de 1979 à 1981	109,838		1,275
Échéant en 1982 et au delà	627,733		28,517
	\$724,386		\$34,452
6. À partir du 1er janvier 1974, une nouvelle méthode d'assent des primes reportées a été employée de manière à assurer les rentrées et les faire coïncider avec les frais d'exploitation et l'émission des polices. D'où l'augmentation des chiffres constatant aux différentes rubriques de l'état d'exploitation:			
(En milliers de dollars)			
Nouvelle	Ancienne	Augmen- tation	
Assurance-crédit à l'exportation:			
Primes et honoraires de cautionnement	\$2,889		\$ 42
Pour le compte de la société	\$3,310		
Pour le compte du gouvernement	1,978		1,41
Assurance-investissement à l'étranger:			
Primes et honoraires de cautionnement	281		98
Part du Canada aux bénéfices	1,738		1,93
Augmentation consécutive du revenu net	226		1,51
			\$ 42

bénéfices non répartis
s'exercent
les 31 décembre

(En milliers de dollars)		
1974	\$ 26,649	Solde au 1er janvier
1973	\$ 18,658	Revenu net pour l'exercice
	13,969	
	40,618	Virement à la réserve pour pertes sur effets à recevoir
	997	
	1,255	
	\$ 39,621	Solde au 31 décembre

s changements
s fonds en caisse
s exercices
les 31 décembre

(En milliers de dollars)		
1974	\$ 1,006	Encaisse au 1 ^{er} janvier
1973	\$ 154	
	\$	Provenance de l'encaisse
	231,229	Prêts consentis par le Canada
	182,449	Remboursements en vertu d'accords
	de financement	
	Capital	
	\$ 66,923	Intérêts et autres frais
	49,268	
	116,191	Emission d'actions et paiements au
	—	compte de l'excédent de capital
	19,842	Diminution (augmentation) des placements
	6,314	Intérêts sur placements
	19,484	Augmentation (diminution) des emprunts
	(29,052)	à court terme
		Recouvrements des indemnités
	2,980	d'assurance-crédit
		A déduire: recouvrements
	1,422	crédités (Note 2)
	1,558	Primes reçues
	4,906	Participation des banques à charte
	6,654	canadiennes au financement
	406,178	
	243,559	Utilisation de l'encaisse
	270,377	Déboursements à des exportateurs
	canadiens en vertu d'accords de financement	
	87,792	Remboursements des prêts du Canada
	38,928	Versement des intérêts
	2,102	Indemnités versées aux exportateurs canadiens
	5,614	en vertu de polices d'assurance-crédit
	1,899	Remboursement de leur participation aux
	4,771	banques à charte canadiennes
	4,102	Dépenses générales relatives aux opérations
	244,411	
	\$ 463	Encaisse au 31 décembre
	\$ 154	

Etat d'exploitation
pour les exercices
terminés les 31 décembre

(En milliers de dollars)		1974
Revenus		
Assurance-crédit à l'exportation		
Primes et honoraires de		
cautionnement (Note 6)		
Pour le compte de la société	\$ 3,310	
Pour le compte du gouvernement	1,978	
Assurance-investissement à l'étranger		\$ 5,288
Primes et honoraires pour le compte		
du gouvernement (Note 6)		
Prêts internationaux		
Intérêts et honoraires		
Pour le compte de la société	49,065	
Moins: frais d'intérêt	41,781	
Pour le compte du gouvernement	2,561	
Moins: frais d'intérêt	2,399	
		7,284
		162
		13,015
Dépenses		
Traitement et autres dépenses relatives		
au personnel		
Frais généraux d'administration	807	
Loyers	306	
Frais de voyage et relations extérieures	261	
		4,460
Revenu d'exploitation		
		8,555
Autre revenu		
Intérêts sur placements		6,343
		14,898
Postes particuliers		
Indemnités aux assurés		
Palements		
Recouvrements (Note 8)	2,102	
Remboursements prévus par	(2,980)	
l'article 27 de la Loi	69	
Part du Canada dans les		
benefices (Notes 3 & 6)		1,738
Revenu net vire aux bénéfices		
non répartis		\$ 13,969

(en milliers de dollars)		1974	1973
exigible	\$	227	394
à payer	\$	249	225
versées en dépôt par les assurés		1,738	8
à payer au Canada (Note 3)		34,973	15,404
à court terme (Note 4)			
et avances échéant d'ici			
1 an			
sur le compte de la société	\$	96,653	91,129
Par le Canada (Note 5)		3,782	—
Par d'autres prêteurs		100,435	91,129
sur le compte du gouvernement		5,935	5,646
Par le Canada (Note 5)		106,370	96,775
		143,557	112,806
missions			
reportées (Note 6)	3,246		3,648
et avances échéant au delà d'un an			
sur le compte de la société		627,733	480,739
Par le Canada (Note 5)		1,034	—
Par d'autres prêteurs, dus en 1976		628,767	480,739
sur le compte du gouvernement		28,517	33,074
Par le Canada (Note 5)		657,284	513,813
titres des actionnaires			
actions autorisées (4,000,000 actions émises)	25,000		25,000
libérées (Note 7)			
plus d'apport versé par le ministre des	25,000		25,000
ances			
sur sinistres sur contrats	6,000		6,000
assurance-crédit	6,615		5,618
sur pertes sur effets à recevoir	39,621		26,649
effices non répartis	102,236		88,267
		\$906,323	\$718,534

Etats financiers

Bilan
au 31 décembre

Actif (en milliers de dollars) 1974

Actif disponible et réalisable

Encaisse \$ 463
Placements à court terme (au coût) et intérêts courus 39,886
Primes et autres sommes à recevoir 490
Prêts à recevoir échéant d'ici un an (Note 1)

Pour le compte de la société
Comptes courants

\$102,330
Comptes en souffrance 5,267

Pour le compte du gouvernement

Comptes courants 5,719
Comptes en souffrance 271
5,990

113,587
154,426

Actif immobilisé

Investissements
Dépôts chez le Receveur général du Canada
Obligations du Canada au coût amorti (valeur du marché - \$7,888,000)
1973 - \$7,736,000

20,000
8,538

28,538

Prêts à recevoir échéant au delà d'un an (Note 1)
Pour le compte de la société

693,234
28,517

721,751

Effets à recevoir afférents aux recouvrements d'indemnités (Note 2)

1,438

Mobilier et matériel de bureau, au coût moins l'amortissement accumulé

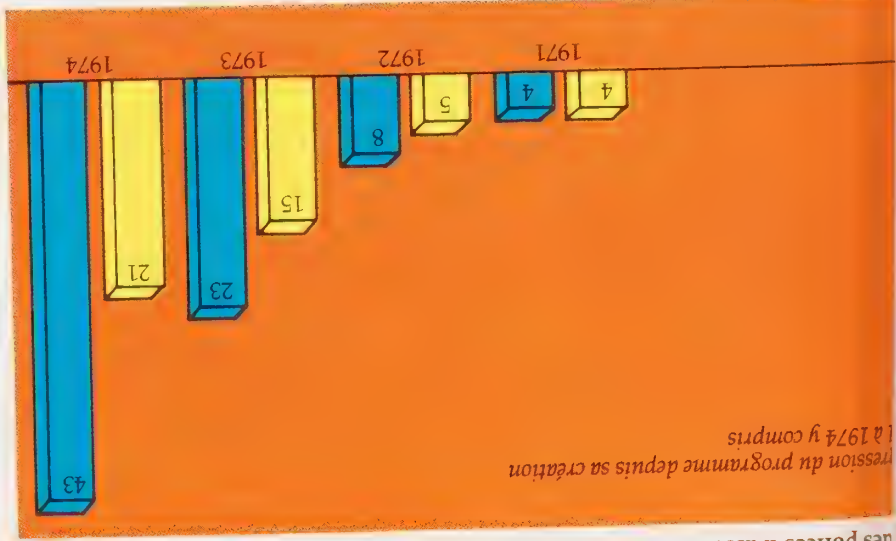
170

\$906,323

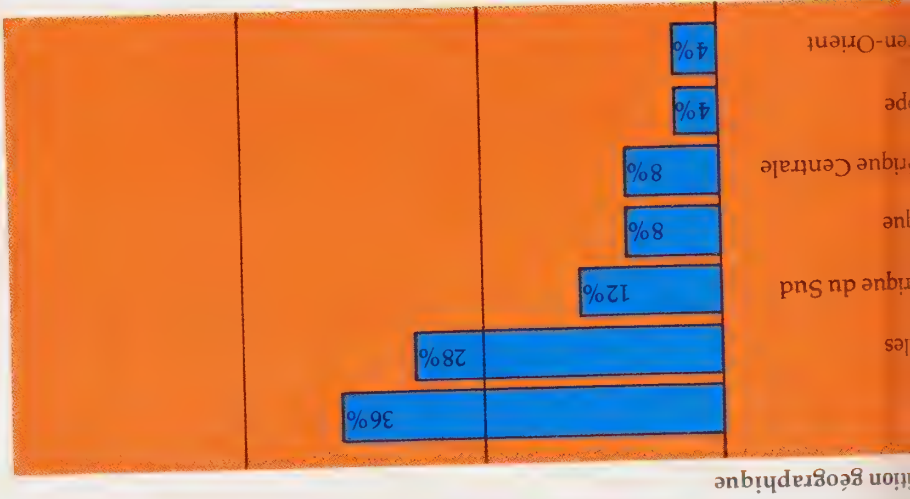
Les notes qui suivent font partie intégrante des états financiers.
Certifié conforme: Le contrôleur intérimaire, A. W. Parks
Approuvé: Le président, H. T. Aitken

des polices d'assurance - investissement (en millions de dollars)

pression du programme depuis sa création à 1974 y compris



Polices en cours



répartition géographique



répartition par industrie

L'investisseur a beaucoup de latitude quant au choix de la couverture d'assurance et peut ainsi obtenir une police adaptée à ses besoins, à un prix moindre. Prompts à titre avantage de cette latitude, les investisseurs couverts par le programme n'ont eu que les 10 de un pour cent de frais à verser annuellement. Bien qu'à date aucune indemnité n'ait été versée, il existe cependant deux cas pour lesquels les gouvernements des pays hôtes ont manifesté leur intention d'exproprier les entreprises dont des investisseurs canadiens sont en partie propriétaires. Advenant des pertes, il s'ensuivrait des indemnités.

Tous les genres d'investissements dans tous les secteurs industriels sont en principe admissibles, pour autant qu'ils présentent des avantages, à la fois pour le Canada et le pays étranger concerné. Les bénéfices retirés de ce programme sont de longue portée et la plupart d'entre-eux dépassent la date d'expiration de la police. Ils comprennent aussi bien les remises touchées par le Canada, telles que dividendes, redevances, rétributions du personnel canadien sur sol étranger, que les ventes en cours de pièces de rechange, d'éléments et de produits bruts. Pratiquement tous les projets couverts jusqu'à présent prévoient une participation conjointe aux risques, généralement avec des nationaux des pays hôtes, et ont donné lieu à la cession de services techniques ou technologiques aux pays concernés. Ne sont bien sûr encouragés que les investissements dans les pays favorables aux investissements étrangers. Les pays en voie de développement possèdent presque tous une législation sur les investissements, que les Canadiens doivent naturellement respecter.

suite aux pertes dues à l'expropriation elles dépassent les \$500,000,000 et font nites versées ou en cours d'arbitrage,

La Direction de l'assurance-investissement à l'étranger

Faits saillants (en milliers de dollars)	
1974	1973
\$250,000	\$150,000
\$ 20,878	\$ 15,036
\$ 43,498	\$ 23,342
24	17
Nil	Nil

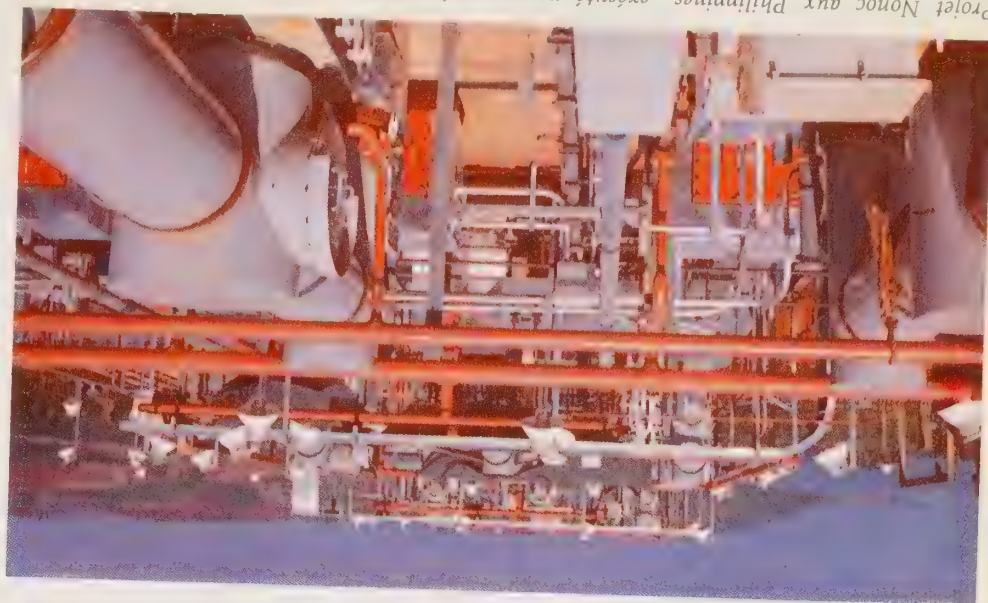
qui sont, dans la plupart des cas, au-dessous de un pour cent de prime.

Ce programme a pour but de permettre aux investisseurs canadiens d'acquiescer à la concurrence internationale des nations d'autres pays, de maintenir, voire améliorer, la position du Canada au niveau commercial, d'encourager le secteur industriel à promouvoir la croissance des pays en voie de développement. Ce programme est également la participation commune à l'étranger.

Au 31 décembre 1974 ou au 31 décembre 1973, des investissements de l'ordre de \$45,000,000, destinés à couvrir une couverture totale de vingt-cinq nouveaux contrats d'assurance, ont été conclus. La plus grande zone de concentration est actuellement assurée et dont la fabrication industrielle entre pour plus de la moitié des investissements assurés par la compagnie. Deux nouveaux accords bilatéraux ont été négociés avec Trinidad et Tobago ainsi qu'avec le Maroc, ils comprennent des principes de base d'un régime d'assurance équitable en matière de litige et pour lequel le nombre des accords bilatéraux de ce genre, que le Canada a conclus jusqu'à présent.

Parmi les plus importants pays industrialisés du monde, seize d'entre eux ont maintenant adopté des programmes du type de celui de la SFE. A eux les assureurs ont souscrit plus de \$11,000,000,000 d'assurance-investissement, principalement durant les dernières années. Quant aux investisseurs canadiens, ils ont obtenu des primes de l'ordre de \$14,000,000.

La SFE peut assurer les investissements établis au Canada ou dans le pays étranger ou même dans un pays tiers. La garantie d'une police peut aller jusqu'à quinze ans et seul l'investisseur peut l'annuler, pour autant que les conditions de la police soient respectées. Le taux des primes est de un pour cent par année. Mais l'investisseur bénéficie toutefois d'une grande latitude quant au choix de la garantie, qu'il peut adapter à ses besoins, de façon à ne couvrir que l'actif présentant des risques. Il peut également choisir d'assurer l'un ou l'autre, sinon plusieurs des risques politiques d'expropriation, de blocage des changes, de guerre ou d'insurrection. De tels choix permettent de réduire sensiblement les frais de primes.

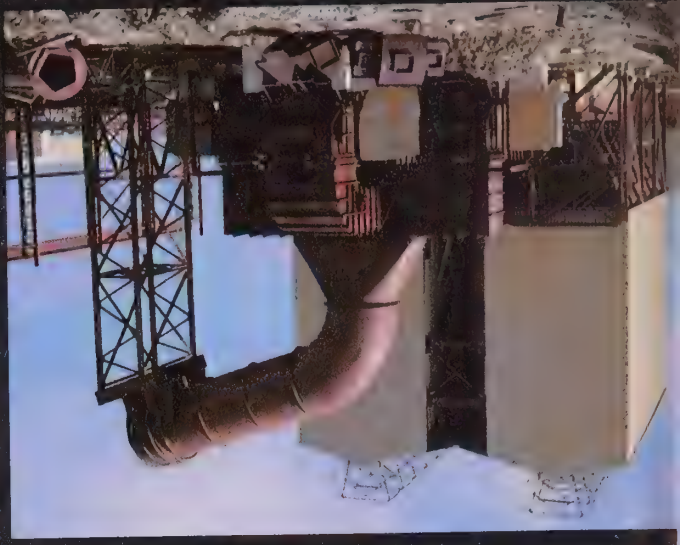
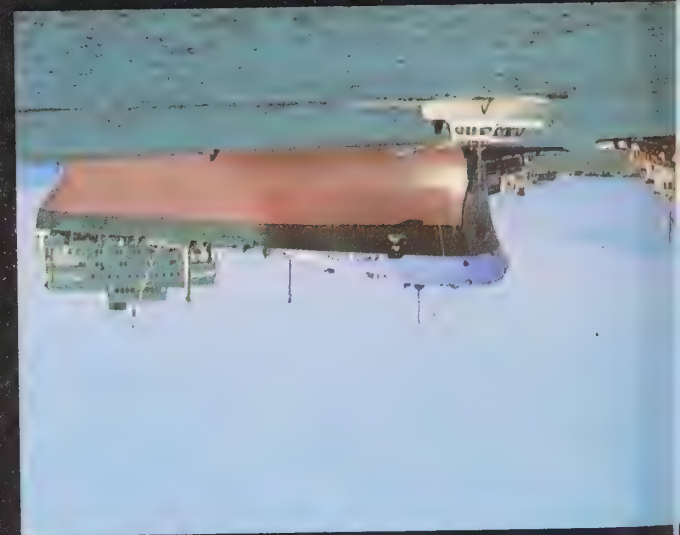


Projet Nonoc aux Philippines, exécuté par Marinduque Mining & Industrial Corporation, pour lequel Sherritt Gordon Mines Limited, compagnie canadienne détenant une participation minoritaire, fournit des moyens technologiques de traitement des minerais

Centrales nucléaires CANDU sont conçues par L'Energie atomique du Canada limitée et vendues à l'étranger à titre de projets clé en mains



Un navire de 79,500 tonnes de port en lourd est l'un des trois navires de guerre construits par Davie Shipbuilding Limited pour Varunna Shipping Agency Limited de Grèce et financés par la SEE.

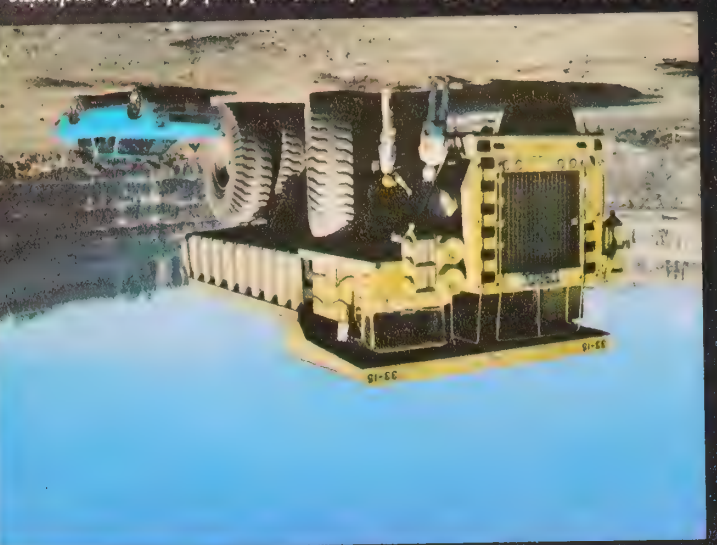


SEE a procuré le financement de cette aciérie créée par FERROCO Engineering Limited et construite par Chaparral Steel Company des États-Unis.

Les montages d'ailes d'avions DC-10, tels que celui vendu à Air New Zealand, sont fabriqués par Douglas Aircraft Company of Canada Limited et financés par la SEE.



Destinées à l'exportation, ces plate-formes de forage marin sont construites par Halifax Shipyards Limited.



Ces camions-benne de 150 tonnes de port en lourd, fabriqués exclusivement au Canada par la division Diesel de la General Motors of Canada Limited, sont exportés dans le monde entier.

Répartition, par pays, des garanties et accords de prêt signés de 1961 à 1974

Autorisés par le conseil d'administration (en millions de dollars canadiens)

Pays
 Total des accords signés*
 Déboursements
 Remboursements.
 Effets à recevoir
 Fonds non déboursés

Algérie	\$ 85,000	\$ —	\$ —	\$ 85,000
Argentine	55,413	41,736	18,860	22,876
Australie	10,356	10,356	1,668	8,688
Bahamas	17,091	8,728	2,672	6,056
Barbade	8,357	2,598	—	2,598
Belgique	1,248	—	—	—
Bolivie**	4,200	2,700	0,852	1,848
Bresil	172,666	27,454	10,978	1,406
Cameroon	2,250	2,250	0,844	1,406
Chili***	33,742	31,761	12,688	19,073
Colombie	30,388	11,607	0,615	2,819
Corée	3,434	3,434	—	—
Cuba	41,910	—	—	—
Danemark/Norvège/Suède	4,533	4,533	0,227	4,306
Egypte	3,756	3,756	2,872	0,884
Espagne	29,097	24,766	2,237	22,529
Etats-Unis d'Amérique	17,831	6,924	—	6,924
France	32,322	34,510	0,909	33,601
Grèce	60,896	26,970	5,815	21,155
Guatemala	17,250	—	—	—
Guyane	5,200	—	—	—
Honduras	1,500	—	—	—
Inde	121,130	114,443	22,108	92,335
Indonésie	17,250	1,892	—	1,892
Iran	90,579	35,658	1,973	33,685
Iles Cayman	1,212	1,212	0,061	1,151
Israël	50,505	26,329	3,299	23,030
Italie	1,055	—	—	—
Jamaïque	29,433	24,505	3,648	20,857
Kenya	3,900	3,822	—	3,822
Liberia	33,375	2,785	1,112	1,673
Malaisie	7,660	7,660	5,280	2,380
Maroc	1,500	1,421	0,225	1,196
Mexique	201,460	152,956	98,120	54,836
Nouvelle-Zélande	62,333	14,232	2,959	11,273
Pakistan	52,951	52,951	9,866	43,085
Pays-Bas	4,804	3,540	0,902	2,638
Panama	43,500	43,500	5,700	37,800
Pérou	72,853	26,854	1,856	24,998
Philippines	52,981	47,512	19,501	28,011
Pologne	5,088	2,304	—	2,304
Portugal	5,908	5,857	0,742	5,115
République dominicaine	25,933	22,739	3,248	19,491
Roumanie	4,970	3,391	0,800	2,591
Royaume Uni	102,202	59,075	6,529	52,546
Singapour	2,668	2,668	1,872	0,796
Sri Lanka	8,786	8,786	8,100	0,686
Taiwan	3,852	3,852	3,852	—
Tchécoslovaquie	2,823	2,823	—	—
Turquie	73,720	55,730	6,139	2,823
U.R.S.S.	9,022	5,350	1,605	49,591
Venezuela	28,485	28,485	11,394	17,091
Yugoslavie	90,356	68,101	8,656	59,445
Zaire	33,939	3,168	—	3,168
Zambie	1,493	1,493	0,293	1,200
Totaux	\$1,886,166	\$1,079,177	\$292,137	\$787,040
Autorisés par le gouvernement	\$129,450	\$ —	\$ —	\$ —
Argentine	36,589	36,589	6,641	29,948
Pakistan	3,995	3,995	0,320	3,675
Zambie	27,786	—	—	—
Totaux	\$ 197,820	\$ 40,584	\$ 6,961	\$ 33,623
Régie après annulations et modifications.				
**Ces chiffres comprennent une garantie de \$1,500,000.				
***Ces chiffres comprennent une garantie de U.S. \$2,000,000.				

Produits financiers	Principal exportateur	Date de l'accord	Modalités de remboursement*	Montant du financement
Financiera S.A.	Wagons-citernes, rails d'acier et sèlles de rails	24 janvier	17 a.s. 1 ^{er} mars 1975	\$ 2,051,568
Financiera S.A.	Equipement de télécommunications	15 mars	13 a.s. 6 mois après fin de l'installation ou 15 septembre 1975 au plus tard	1,080,000
Financiera S.A.	Equipement de chemins de fer et équipement de production de papier	4 octobre	20 a.s. 15 mars 1976	15,000,000
Financiera S.A.	Wagons de chemins de fer à trémie	22 novembre	17 a.s. 6 mois après livraison finale ou 15 juillet 1975 au plus tard	1,125,000
Le Zelande	Equipement pour générateur de vapeur	27 septembre	20 a.s. 30 sept. 1979	44,300,000(c)
Le Zelande	Eléments d'avions DC-10-30	19 juillet	20 a.s. 6 mois après livraison	3,629,459**
Le Zelande	Eléments d'avions DC-10-30	21 juin	20 a.s. 10 août 1975	2,476,500**
La Nation	Services d'ingénierie et équipement d'irrigation	7 mars	20 a.s. 10 mai 1980	20,000,000
ndow S.A.	Equipement pour fabrication de béton	2 avril	10 a.s. 6 mois après déboursement	500,000
ndow S.A.	Usine de charbon active	12 juillet	12 a.s. 15 janvier 1977	1,571,400
ndow S.A.	Debusquenses	22 novembre	12 a.s. 15 juin 1975	3,016,256(d)
ne Tankers any Limited	Pétrolier, 39,000 tonnes	29 mars	16 a.s. 6 mois après livraison ou 30 avril 1977 au plus tard	16,000,000
ne Tankers any Limited	Pétrolier, 39,000 tonnes	29 mars	16 a.s. 6 mois après livraison ou 31 juillet 1977 au plus tard	16,000,000
ne Tankers any Limited	Eléments d'avions DC-10-10	17 mai	20 a.s. 10 novembre 1974	1,413,091**
Equipe de	Equipement de télécommunications	3 octobre	20 a.s. 30 juin 1977	13,150,000
chimoimport	Véhicules chenillés extra-routiers et pièces de rechange	11 novembre	10 a.s. 15 décembre 1975	3,671,882
Ugmontaza	Usine de liquéfaction d'oxygène	28 février	10 a.s. 6 mois après dernier déboursement ou 31 décembre 1976 au plus tard	1,974,600
Toponicarski	Camions-benne à déversement arrière	20 décembre	20 a.s. 6 mois après livraison ou 2 janvier 1976 au plus tard	7,468,805(e)
que du Zaïre	Avions Buffalo	25 avril	16 a.s. 15 juin 1976	28,600,000
que du Zaïre	Eléments d'avions DC-10-30	7 mai	1 ^{re} livraison: 19 a.s. 10 août 1974; 2 ^{ème} livraison: 20 a.s. 10 février 1975	3,018,753**
que du Zaïre	Equipement électronique aéronautique	30 avril	14 a.s. 1 ^{er} novembre 1976	2,220,000
du gouvernement	Centrale nucléaire CANDU	9 avril	30 a.s. 6 mois après l'achèvement ou 20 mai 1981 au plus tard	\$129,450,000
que de Zambie	Avions Buffalo STOL	26 juin	16 a.s. 1 ^{er} novembre 1976	27,785,610
				\$157,235,610

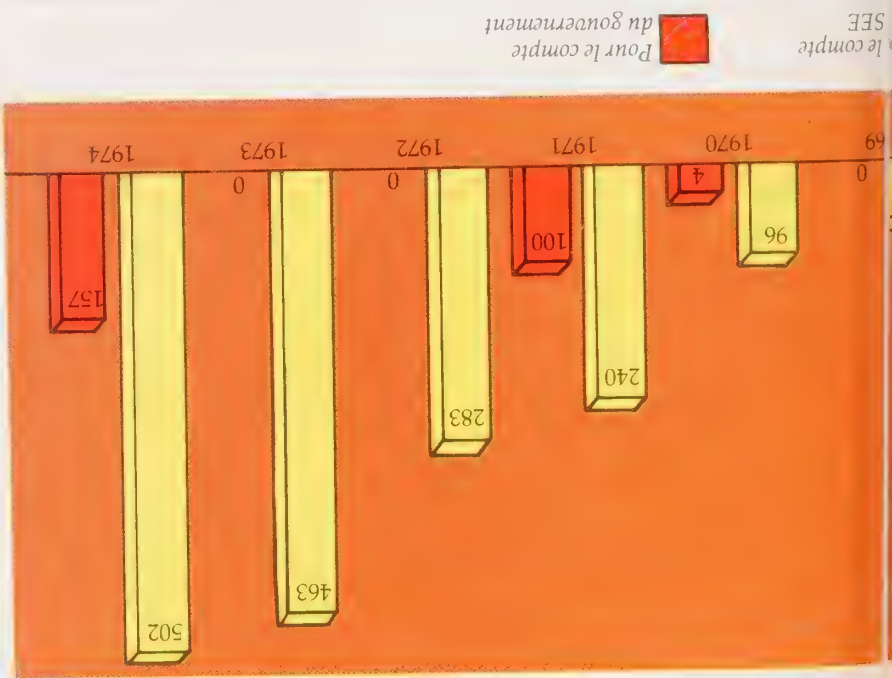
Etat des accords de financement et garanties signés

du 1^{er} janvier au 31 décembre 1974

En vertu des pouvoirs du conseil d'administration de la SEF

Pays et emprunteur	Produits financiers	Principal exportateur	Date de l'accord	Modalités de remboursement*	Montant
Bahamas Canadian Imperial Bank of Commerce Trust Co. (Bahamas) Ltd. Cygnat (chartering corporation, Ltd.)	Eléments d'avions DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	16 octobre	20 a.s. 31 décembre 1974	\$ 1.2
Belgique Société Anonyme Belge D'Exploitation de la Navigation Aérienne	Pétrolier pour produits raffinés, 37,500 tonnes de port en lourd	Saint John Shipbuilding and Dry Dock Co. Ltd.	19 décembre	16 a.s. 6 mois après livraison	14,3
Brésil Centrais Elétricas de Minas Gerais S.A. Companhia Hidro Elétrica do São Francisco	Equipement de production et de transmission de force électromotrice	Exportateurs divers	27 février	20 a.s. 15 décembre 1979	27,30
	Equipement de production et de transmission de force électromotrice	Exportateurs divers	20 juin	20 a.s. 15 décembre 1980	43,00
Chili Banco Central de Chile	Avions Twin Otter, pièces de rechange, équipements, et équipements de télécommunications	The de Havilland Aircraft of Canada Limited et GTE Lenkurt Electric (Canada) Limited	29 janvier	10 a.s. 15 juillet 1979	5,004 1,98 (gar)
Corée République de Corée Compagnies aériennes de Corée	Réseau micro-ondes et équipement multiplex	Collins Radio Company of Canada Ltd.	25 février	22 a.s. 15 janvier 1978	15,000
	Eléments d'avions DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	19 décembre	20 a.s. 10 mars 1975	3,74
Cuba Banco Nacional de Cuba Banco Nacional de Cuba	Rails de chemin de fer, équipement d'entretien et locomotives	Canron Ltd. et MLW-Worthington Limited	25 avril	20 a.s. 25 octobre 1975	17,910
Danemark/Norvège/Suède Scandinavian Airlines Systems	Bateaux-citernes, 10,160 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	13 décembre	16 a.s. 6 mois après livraison	24,000
Espagne Iberia Linhas Aéreas de Espana S.A. Aviación y Comercio S.A.	Eléments d'avions DC-10-30 et DC-9-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	11 novembre	20 a.s. 10 décembre 1974 et 20 a.s. 10 août 1975	2,971 2,377
	Eléments d'avions DC-9-40	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	23 avril	20 a.s. 10 novembre 1974	4,532
Guatemala Exploraciones Y Explotaciones Mineras Izabal Sociedad Anónima [Exmibal]	Equipement minier	Exportateurs	24 juillet	20 a.s. 15 juillet 1977	17,250
Grecce Organisation des chemins de fer helléniques	Locomotives et pièces de rechange	MLW-Worthington Limited	31 juillet	20 a.s. 6 mois après 1 ^{er} déboursement	4,792
Iran Industrial Development and Renovation Organization of Iran	Services d'ingénierie et équipement de complexe forestier	Stadler Hurter Ltd. et exportateurs divers	1 ^{er} janvier	20 a.s. 6 mois après la mise en service ou 1 ^{er} mai 1979 au plus tard	82,500
Illes Cayman Canadian Imperial Bank of Commerce Trust Co. (Cayman) Ltd.	Eléments d'avions DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	15 octobre	20 a.s. 20 novembre 1974	1,212,1
Italie Istituto Mobiliare Italiano	Eléments d'avions DC-9-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	19 décembre	20 a.s. 15 mai 1975	1,054,9
Jamaïque Gouvernement de la Jamaïque	Locomotives et pièces de rechange	MLW-Worthington Limited	9 octobre	20 a.s. 15 mai 1975	1,221,5
Libéria Ogden Saguenay Transport Inc.	Pétrolier, 39,000 tonnes de port en lourd	Dave Shipbuilding Limited	29 mars	16 a.s. 6 mois après livraison ou 30 novembre 1976 au plus tard	16,000,0
Ogden Ottawa Transport Inc.	Pétrolier, 39,000 tonnes de port en lourd	Dave Shipbuilding Limited	29 mars	16 a.s. 6 mois après livraison ou 30 avril 1977 au plus tard	16,000,0

accords de prêts et garanties signés (en millions de dollars)



la valeur des biens et services financiers. Chacune des sociétés qui se lance dans une exportation de biens d'équipement, et de services de grande envergure, entraîne la participation de tout un cortège de fournisseurs et sous-traitants établis un peu partout au Canada. L'un des principaux objectifs que désire poursuivre la S.E.E. en 1975 est de prendre de nouvelles mesures particulières des petites entreprises.

La S.E.E. souhaite également voir grandir la participation des banques à charte canadiennes et autres institutions financières à ce genre de financement. La S.E.E. ne cherche pas à concurrencer les institutions financières du secteur privé, avec lesquelles d'ailleurs elle travaille, n'intervenant que lorsque le financement requis ne peut être fourni par les sources commerciales conventionnelles. Au cours de 1974 les banques à charte canadiennes ont pris part de façon substantielle aux transactions financées par de la S.E.E. à divers niveaux tels que la participation directe, le financement du versement comptant exigé du client étranger, le financement pré-expédition qui ne peut normalement être obtenu de la S.E.E., le financement parallèle des frais locaux au delà de celui offert par la S.E.E., ainsi qu'au niveau du rôle d'agent payeur qu'elles ont parfois joué pour le compte de la S.E.E. Parmi les priorités de la S.E.E. pour 1975 figure le désir d'une association toujours plus étroite avec les institutions financières canadiennes.

accordés en 1974, (voir détail pages 14 et 15), ont facilité les exportations courantes de la gamme des industries canadiennes de biens d'équipement et de services, en 31 pays différents. La valeur de ces prêts variait de \$500,000 à \$129,450,000.

En 1974, le conseil d'administration a décidé d'annuler la condition d'admissibilité de \$1,000,000 exigée par la S.E.E. lors d'une demande de prêt. Désormais, toute transaction d'exportation de biens d'équipement ou de services est en principe admissible pour autant qu'elle justifie des termes de crédit en accord avec la pratique internationale. Cette nouvelle mesure est destinée à permettre aux petites entreprises qui exportent des biens d'équipement et de services, de bénéficier au maximum des avantages qui découlent d'un financement accordé par la S.E.E. Celles-ci bénéficient largement de la politique de la S.E.E. qui veut qu'un minimum de 80% de teneur canadienne soit compris dans

ante-six accords de prêts ont été et une garantie émise au cours totalisant la somme record de 0,000, soit 42% d'augmentation rapport au niveau record de 0,000 en 1973. Du montant des conclus en 1974, \$502,200,000 était le montant des accords au par le conseil d'administration et 0,000 le montant des accords au par le gouvernement. fin de l'exercice 1974 la valeur des accords conclus depuis la de ce programme de finance- itteignait les \$2,084,000,000 et tant des accords en cours, remboursements, s'élevait à 000,000. Enfin cette même on comptait \$270,000,000 de sements aux exportateurs cana- et \$67,000,000 de rembourse- de capital effectuées par des em- emprunteurs de 57 pays ont de des prêts de la S.E.E. et les prêts

La Direction du financement à l'exportation

Faits saillants (en milliers de dollars)

Opérations autorisées par le conseil d'administration		1974	1973
Opérations autorisées par le gouvernement			
Limites prévues par la Loi*	\$4,250,000	\$1,539,348	\$1,240,204
Responsabilité nette en cours des clients étrangers au 31 décembre	44	36	1
Accords de prêts conclus	1	1	1
Garanties émises	\$502,240	\$462,895	\$46,156
Deboursements aux exportateurs canadiens	\$269,988	\$136,213	\$46,156
Remboursements de capital	\$62,239	\$46,156	\$46,156
Opérations autorisées par le gouvernement			
Limites prévues par la Loi*	\$850,000	\$190,859	\$450,000
Responsabilité nette en cours des clients étrangers au 31 décembre	2	2	2
Accords de prêts conclus	\$157,236	\$38,433	\$450,000
Deboursements aux exportateurs canadiens	\$389	\$38,433	\$450,000
Remboursements de capital	\$4,684	\$38,433	\$450,000

Dans le but de venir en aide aux exportateurs canadiens de biens d'équipement et de services connexes, la SEE accorde des prêts à long terme à des emprunteurs étrangers ou garantit les prêts qui leur sont faits. Le financement de la SEE est procuré aux termes habituels dans le commerce et à des taux d'intérêt permettant de faire face à la concurrence internationale. Grâce à ces prêts, les emprunteurs étrangers peuvent payer comptant les exportateurs canadiens.

Pour bénéficier d'un prêt ou d'une garantie de la SEE, la transaction doit être telle qu'elle justifie, ainsi que son montant, de longs termes de crédit, importateur.

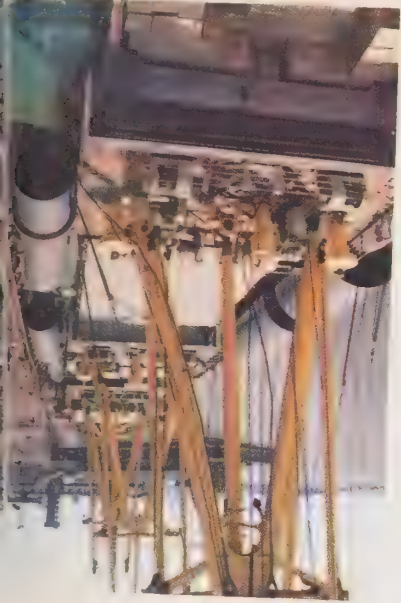
Les accords de prêt et les garanties sont autorisés par le Conseil d'administration. Dans les cas de transactions d'exportation très importantes ou en d'autres circonstances spéciales où de l'avis du Ministre l'intérêt national entre en jeu, l'approbation peut-être donnée par le gouvernement.

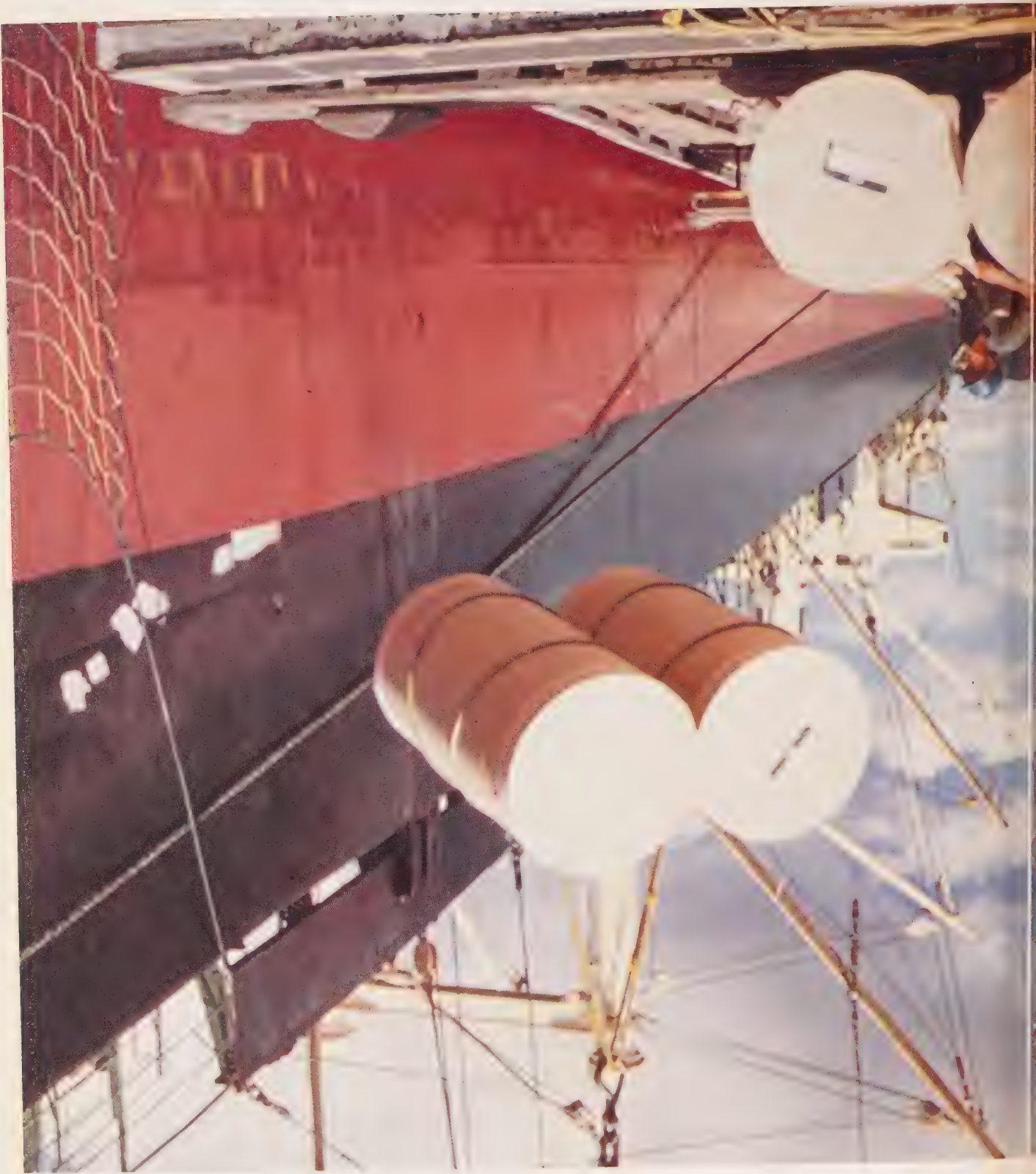
La SEE exige que la transaction qui fait l'objet du financement ait une teneur canadienne en matériaux et en main-d'œuvre, d'au moins 80% et que l'exportation de tous les biens et services soit faite du Canada. Néanmoins en certaines circonstances, en même temps que le financement nécessaire à l'exportation de biens et services canadiens, la SEE peut faire elle-même un prêt, ou garantir un prêt fait par le secteur privé, en faveur d'une partie des frais engagés sur place dans le pays importateur.

L'entreprise doit être saine financièrement et économiquement et l'emprunteur étranger doit être digne de crédit. L'entreprise doit entraîner des avantages pour la main-d'œuvre et l'industrie canadiennes, il faut aussi en jeu, l'approbation peut-être donnée par le gouvernement.

*Note: Des amendements ont été apportés aux montant et définition de la limite prévue par la Loi. Auparavant la limite de responsabilité était fixée au niveau des déboursements, nette des remboursements. Après amendement, la limite de responsabilité est fixée au niveau des montants stipulés dans les accords conclus, nette des remboursements.

Fabriqués par Allis-Chalmers Canada Ltd. ces éléments de fours et de refroidisseurs destinés à une raffinerie de plomb et de zinc. créée par les Services SNC Ltée. et financée par la SEE.





Analyse des marchandises assurées en 1974

(en millier de dollars)

Marchandise

Animaux vivants

Bétail

Autres animaux

\$ 4,514

\$ 4,875

Aliments, provenances, boissons, tabacs

\$160,590

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

Matières brutes non comestibles

Fournitures apprêtées et

Cuir et peaux

Autres produits bruts

d'origine animale

Minerai de fer et déchets d'acier

Fibres d'amiante

Autres matières brutes

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

\$486,215

Autres produits finis

Services

Avions et éléments

Produits pharmaceutiques

Effets personnels et

matériel de maison

Autre matériel électrique

et équipement connexe

Matériel de communication

Appareils de mesure

Equipelement maritime

Machines industrielles

Machines agricoles

Voitures, camions et pièces

Produits finis non comestibles

\$ 636

1,014

700

663

4,242

12,186

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

Autres produits finis

Services

Avions et éléments

Produits pharmaceutiques

Effets personnels et

matériel de maison

Autre matériel électrique

et équipement connexe

Matériel de communication

Appareils de mesure

Equipelement maritime

Machines industrielles

Machines agricoles

Voitures, camions et pièces

Produits finis non comestibles

\$ 636

1,014

700

663

4,242

12,186

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

Autres produits finis

Services

Avions et éléments

Produits pharmaceutiques

Effets personnels et

matériel de maison

Autre matériel électrique

et équipement connexe

Matériel de communication

Appareils de mesure

Equipelement maritime

Machines industrielles

Machines agricoles

Voitures, camions et pièces

Produits finis non comestibles

\$ 636

1,014

700

663

4,242

12,186

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

Autres produits finis

Services

Avions et éléments

Produits pharmaceutiques

Effets personnels et

matériel de maison

Autre matériel électrique

et équipement connexe

Matériel de communication

Appareils de mesure

Equipelement maritime

Machines industrielles

Machines agricoles

Voitures, camions et pièces

Produits finis non comestibles

\$ 636

1,014

700

663

4,242

12,186

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

Autres produits finis

Services

Avions et éléments

Produits pharmaceutiques

Effets personnels et

matériel de maison

Autre matériel électrique

et équipement connexe

Matériel de communication

Appareils de mesure

Equipelement maritime

Machines industrielles

Machines agricoles

Voitures, camions et pièces

Produits finis non comestibles

\$ 636

1,014

700

663

4,242

12,186

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

Autres produits finis

Services

Avions et éléments

Produits pharmaceutiques

Effets personnels et

matériel de maison

Autre matériel électrique

et équipement connexe

Matériel de communication

Appareils de mesure

Equipelement maritime

Machines industrielles

Machines agricoles

Voitures, camions et pièces

Produits finis non comestibles

\$ 636

1,014

700

663

4,242

12,186

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits réfractaires

Produit textiles tissés et autres

Autres matières travaillées

\$193,850

Autres produits finis

Services

Avions et éléments

Produits pharmaceutiques

Effets personnels et

matériel de maison

Autre matériel électrique

et équipement connexe

Matériel de communication

Appareils de mesure

Equipelement maritime

Machines industrielles

Machines agricoles

Voitures, camions et pièces

Produits finis non comestibles

\$ 636

1,014

700

663

4,242

12,186

\$ 19,441

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et

produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Extrême-Orient Chine, République populaire de \$ 221

Coree, République de 349

Hong Kong 1,977

Indonésie 1,149

Japon 23,132

Malaysia 3,144

Pakistan 1,108

Philippines 2,139

Singapour 6,474

Taiwan 1,544

Thailande 1,698

Autres pays 42

\$50,629

Moyen-Orient

Arabie Saoudite \$ 3,514

Bahrein 141

Dibay 404

Emirats arabes unis, Etat des 420

Iran 10,875

Iraq 13,914

Israël 922

Jordanie 142

Kuwait 1,313

Liban 977

Oman 1,530

Syrie 12,804

Autres pays 175

\$47,131

Océanie

Australie 544,640

Iles Fidji 274

Nouvelle Zélande 10,284

Autres pays 54

\$55,252

Europe

Allemagne, République fédérale d' 154

Allemagne, République démocratique d' 65,278

Autriche 4,515

Belgique 20,812

Danemark 1,442

France 51,658

Grèce 3,614

Hongrie 151

Irlande 4,535

Islande 167

Italie 37,412

Liechtenstein 293

Norvège 1,620

Pays-Bas 9,083

Pologne 1,413

Portugal 3,991

Royaume Uni 73,147

Suède 6,343

Suisse 24,002

Tchécoslovaquie 177

Turquie 106

U.R.S.S. 16,464

Yugoslavie 464

Autres pays 223

\$341,074

Amérique Centrale/Antilles

Antigua \$ 245

Antilles britanniques (autres) 126

Antilles néerlandaises 398

Bahamas 1,434

Barbade 3,725

Belize 177

Bermudes 2,863

Costa Rica 2,577

Cuba 12,406

Dominique 541

El Salvador 7,729

Grenade 177

Guatemala 3,660

Haiti 187

Honduras 847

Jamaïque 10,668

Martinique 136

Nicaragua 2,283

Panama 2,377

Porto Rico 3,589

Republique dominicaine 2,132

St Kitts 129

St Lucia 598

St Vincent 285

Trinité et Tobago 7,429

Autres pays 214

\$66,932

Europe

Allemagne, République fédérale d' 154

Allemagne, République démocratique d' 65,278

Autriche 4,515

Belgique 20,812

Danemark 1,442

France 51,658

Grèce 3,614

Hongrie 151

Irlande 4,535

Islande 167

Italie 37,412

Liechtenstein 293

Norvège 1,620

Pays-Bas 9,083

Pologne 1,413

Portugal 3,991

Royaume Uni 73,147

Suède 6,343

Suisse 24,002

Tchécoslovaquie 177

Turquie 106

U.R.S.S. 16,464

Yugoslavie 464

Autres pays 223

\$341,074

\$778,136,000

Antilles néerlandaises 160,590,000

Barbade \$938,726,000

Belize

Bermudes

Costa Rica

Cuba

Dominique

El Salvador

Grenade

Guatemala

Haiti

Honduras

Jamaïque

Martinique

Nicaragua

Panama

Porto Rico

Republique dominicaine

St Kitts

St Lucia

St Vincent

Trinité et Tobago

Autres pays

\$128,725

Amérique du Sud

Argentine

Bolivie

Brazile

Chili

Colombie

Costa Rica

Cuba

Equateur

Paraguay

Pérou

Uruguay

Venezuela

Autres pays

\$16,620

Amérique du Nord/Mexique

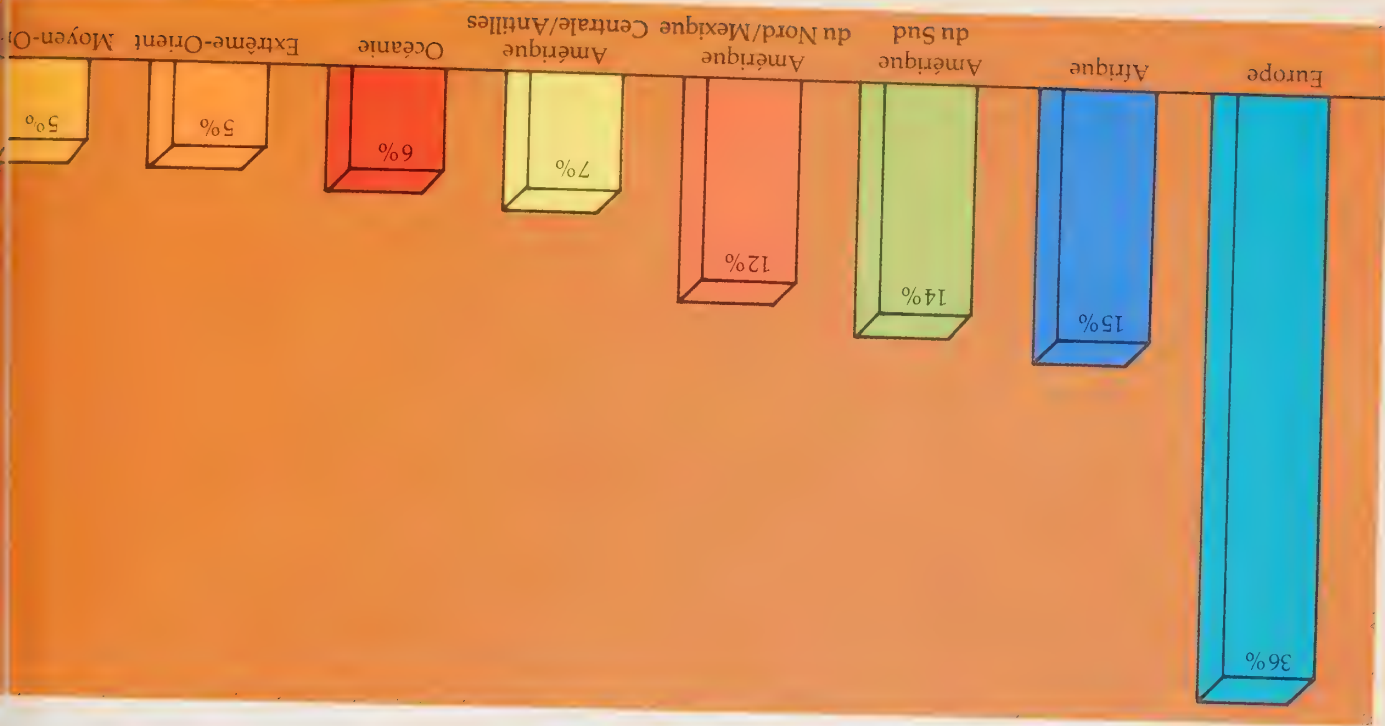
Canada

Mexique

Autres pays

\$109,977

Assurance-crédit à l'exportation
Répartition, par pays, des risques souscrits
en 1974



205	
38	
48	
74	
42	
3	
713	
66	
154	
126	
282	
85	

*Autorisées par le conseil d'administration.

Les exportations assurées (en millions de dollars)

Année	Exportations assurées par le gouvernement (millions de dollars)	Exportations assurées par la Société d'assurance des crédits à l'exportation (millions de dollars)
1969*	8	385
1970	176	392
1971	89	461
1972	38	539
1973	26	778
1974	161	-

*Ce tableau indique la valeur des exportations assurées par la Société d'assurance des crédits à l'exportation au 30 septembre 1969.

indemnités versées en 1974 et \$1,820,806 à des indemnités versées au cours des années précédentes.

Opérations autorisées par le gouvernement

Au cours de l'exercice, \$160,590,000 de crédits à l'exportation ont été assurés par la SEE pour le compte du gouvernement, comparé à \$25,523,000, en 1973. Et 36 nouvelles polices ont été émises au cours de l'exercice, qui se rapportaient toutes à des ventes de blé à crédit. On comptait 119 polices et 25 garanties de banques en vigueur au 31 décembre 1974, avec un maximum de responsabilité assumée de \$378,810,000. La somme de \$196,086 d'indemnités a été versée durant l'exercice en vertu de polices émises pour le compte du gouvernement. Les recouvrements ont atteint \$264,690, \$196,086 ayant trait aux indemnités versées en cours d'exercice et \$68,603 en 1973.

emandes d'indemnités, s'élevait à 5,000. Le nombre des garanties de banques en vue de couvrir les prêts aux exportateurs canadiens par les autres institutions financières et en vigueur au 31 décembre était de 145, et la valeur totale des garanties \$15,653,000. L'EE a poursuivi ses efforts pour offrir les plus bas taux de primes. Le taux moyen en 1974 était au même niveau que celui de 1973.

Des indemnités versées, 110 millions, d'un montant de \$3,322, l'ont été pour cause de pertes d'ordre commercial, et 33 millions d'un montant de \$482,525, l'ont été pour cause de sinistres d'ordre que. Les recouvrements effectués étaient à \$2,715,027. De ce chiffre, 221 se rapportaient à des indem-

Généralités

En 1974, la SFE a donné un nouveau format à ses polices globales, qui sont le résultat d'une étude attentive de chaque terme et condition et tiennent compte des règles et pratiques en cours, tout en rendant les clauses applicables aussi claires que possible pour les hommes d'affaires.

Un nouveau système simplifié de déclaration des opérations d'exportation et paiement des primes a été institué en 1974. Les facturation, compatibilité et analyse des données sont désormais prises en charge par notre ordinateur. Cette méthode a l'avantage d'être plus efficace, à la fois pour le détenteur de police et pour la SFE, dont le rendement s'est amélioré.

La progression constante des opérations de la SFE peut servir de point de référence aux pays qui cherchent à mettre sur pied leurs propres organismes d'assurance-crédit à l'exportation ou recherchent certaines lignes directives dans leurs opérations.

La Direction de l'assurance-crédit à l'exportation

financement, la SFE peut don-
garantie inconditionnelle aux
tions financières qui ont conv-
fournir un financement sans re-
un exportateur. De telles garan-
peuvent être données que dans
d'une vente assurable de biens
duction.
Les contrats d'assurance et les
ties sont émis avec l'autorisa-
conseil d'administration. Lors-
montant ou les termes de crédi-
transaction ne peuvent recevo-
probation du conseil d'adminis-
le contrat peut être émis avec l'au-
tion du gouvernement si le n-
juge que l'affaire est dans l'inté-
tional.

Faits saillants (en milliers de dollars)			
Opérations autorisées par le conseil d'administration			
Limite prévue par la loi	\$750,000	2,715	3,548
Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	401,786	1,906	5,475
Exportations assurées	778,136		
Demandaes d'indemnités des détenteurs de polices:			
Versements			
Demandaes d'indemnités des détenteurs de polices:			
Recouvrements			
Opérations autorisées par le gouvernement			
Limite prévue par la loi	\$750,000	2,715	3,548
Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	378,810	1,906	5,475
Exportations assurées	160,590		
Demandaes d'indemnités des détenteurs de polices:			
Versements			
Demandaes d'indemnités des détenteurs de polices:			
Recouvrements			
Opérations autorisées par le conseil d'administration			
Limite prévue par la loi	\$750,000	2,715	3,548
Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	378,810	1,906	5,475
Exportations assurées	160,590		
Demandaes d'indemnités des détenteurs de polices:			
Versements			
Demandaes d'indemnités des détenteurs de polices:			
Recouvrements			

• • •

L'ensemble des opérations de
surance-crédit à l'exportation en-
en 1974 était le plus élevé des a-
dents de la SFE. Le total des expor-
assurées s'élevait à \$938,726,000,
paré à \$564,923,000 en 1973. Le n-
des polices en vigueur au 31 déc-
1974 était de 1,037 et couvrait
grande variété de biens et servic-
portés dans le monde entier.

Opérations autorisées par le conseil d'administration

Le conseil d'administration a au-
l'assurance de crédits à l'export-
pour un total de \$778,136,000 en
ce qui équivalait à une augmenta-
44 pour cent par rapport au chiffr-
\$539,400,000 enregistré en 1973. Le
total des ventes assurées, \$688,74
se rapportaient aux exportations à
de biens de consommation et ser-
et \$89,395,000 aux exportations à
de biens de production et services
nexes. A la fin de l'exercice, la re-
sabilité totale assumée par la SFE
vertu des 918 polices en vig-
s'élevait à \$394,431,000 et celle q-
levait de polices émises au cour-
années précédentes et toujours sa-

● refus de paiement par l'acheteur, lorsque ce refus n'est attribuable à au-
cune violation du contrat de la part de
l'exportateur, et qu'une action en justice
contre l'acheteur serait inutile;
● blocage des fonds ou difficultés de
transfert empêchant l'exportateur cana-
dien de recevoir le paiement;
● guerre ou révolution dans le pays de
l'acheteur;
● annulation ou non-renouvellement
d'un permis d'exportation et imposition
de restrictions sur l'exportation de mar-
chandises qui jusqu'alors, n'avaient pas
fait l'objet de restrictions;
● toute autre circonstance indépen-
dante de la volonté de l'exportateur et
de l'acheteur, et intervenant à la suite
d'événements se produisant en dehors
du Canada ou des Etats-Unis continen-
taux d'Amérique.

S'il peut en résulter un financement
plus facile de ses exportations, un as-
suré peut demander à la SFE de verser
les indemnités payables en vertu d'une
police, à une banque ou autre prêteur
ayant avancé les fonds nécessaires à
l'exportation. L'exportateur peut as-
signer ainsi une facture en particulier ou
globalement tous ses comptes étrangers
recouvrables.

En vue de faciliter encore plus le

La SFE peut assurer contre les risques de
non-paiement lorsque les contrats sui-
vants d'exportation sont faits à crédit:
● ventes de biens de consommation
dont le crédit, selon les conditions
habituelles du commerce en cause, est à
court terme; de la traite documentaire à
vue jusqu'à un maximum de 180 jours;
● ventes de biens de production, tels
que de la machinerie lourde, faites à
crédit à moyen terme pouvant aller jus-
qu'à un maximum de cinq ans;
● services rendus à un client étranger,
tels que services d'étude, d'ingénierie,
de construction, de technologie, de
commercialisation; le traitement ou l'en-
tretien des marchandises pour un client
étranger; des relevés photographique-
triques et géophysiques, etc.;
● exportations "invisibles", tels que les
droits d'exploitation d'un brevet, d'une
marque de commerce ou d'un droit
d'auteur, les frais de publicité, les hono-
raires de vérificateurs, d'architectes-
conseils, etc.

Les principaux risques couverts par
une police de la SFE sont les suivants:
● insolvabilité d'un acheteur étranger;
● défaut par l'acheteur de payer dans
les six mois de l'échéance la valeur brute
facturée des marchandises qu'il a dû-
ment acceptées;



H. T. Aitken

H. T. Aitken

Le Président

Il m'est impossible de rendre justice à tous ceux qui m'ont assisté dans ma tâche durant ces trente années et de les remercier en particulier. Je ne nommerai que quelques personnes en m'excusant auprès de celles que je ne puis mentionner ici. Mes remerciements vont aux membres canadiens du bureau consultatif de la SACE et du conseil d'administration de la SEE; aux distingués collègues des sociétés semblables du monde entier; aux exportateurs, hommes d'affaires et banquiers; aux fonctionnaires gouvernementaux de tous niveaux; aux employés et employées anciens et nouveaux; à tous ceux qui m'ont apporté leur aide, je tiens à exprimer ma très vive reconnaissance.

dien, et de celle de M. A.K. Stuart, président-directeur général de la Elected Corporation Limited. Un poste demeurait vacant au conseil d'administration en date du 31 décembre 1974. En 1974, la SEE a conservé ses bureaux régionaux de Montréal pour l'Est du Canada, Toronto pour l'Ontario, et Vancouver pour l'Ouest du Canada. Elle était également représentée à Edmonton, Fredericton, Halifax, Regina et Winnipeg, par les bureaux régionaux du Ministère de l'Industrie et du Commerce.

La SEE a toujours jugé nécessaire de communiquer en français et en anglais, c'est pourquoi elle a insisté auprès des exportateurs et des membres du personnel pour qu'ils s'expriment dans les deux langues officielles. Grâce à quoi le niveau de bilinguisme au sein de la SEE est l'un des plus élevés parmi ceux enregistrés dans les services du gouvernement. L'effectif de la SEE était de 193 au 31 décembre 1974.

Ce rapport est le dernier que je présente en tant que président de la SEE car je prends ma retraite le 31 mars 1975.

Les différents domaines et l'Union jouent le rôle d'échange des renseignements dignes de foi sur les conditions du commerce international. Les représentants des pays membres se rendent deux fois par an pour faire le bilan des perspectives économiques. Tout d'abord, le mandat de H. Leman, président de l'International Company of Canada Limited, pris fin le 1er octobre 1974. M. Leman a été l'un des administrateurs de la SEE depuis sa création, après avoir été le conseil consultatif de la SEE et le conseil désire lui exprimer sa vive reconnaissance. Ensuite, on a eu des nominations au conseil de la SEE de 1974, il s'agit de celle de Lavoie, président-directeur du Crédit Foncier Franco-Canadien.

du président

En 1974, le chiffre d'affaires de chacune des trois divisions de la SEE, à savoir l'assurance-crédit à l'exportation, le financement à l'exportation et l'assurance-investissement à l'étranger, a sensiblement augmenté par rapport à celui de 1973. Ce rapport témoigne des activités et des opérations de chacune des divisions, au cours de l'exercice.

De nombreux amendements ont été apportés à la Loi sur l'expansion des exportations en 1974. Le capital autorisé a passé de \$125,000,000 à \$400,000,000. En vertu de la Loi, la SEE peut emprunter un montant égal à dix fois le total obtenu en ajoutant le capital autorisé au montant crédité au compte de l'excédent de capital (chiffre courant de \$25,000,000). Ainsi faisant, le volume d'emprunt de la SEE peut atteindre maintenant \$4,250,000,000.

Les amendements apportés à la Loi ont élevé la limite de responsabilité accordée à chacune des trois divisions d'exploitation de la SEE. Pour l'assurance-crédit à l'exportation, cette limite est passée de \$500,000,000 à \$750,000,000 pour les transactions dont les risques sont assumés par la SEE, et de même, de \$500,000,000 à \$750,000,000 pour les transactions assumées par le gouvernement. Grâce à la nouvelle limite, la SEE peut maintenant, pour son propre compte, accorder des prêts à des clients étrangers et émettre des garanties en faveur d'autres prêteurs, jusqu'à un maximum de \$4,250,000,000. De plus, le montant de financement à l'exportation pour le compte du gouvernement atteint maintenant \$850,000,000. La limite de responsabilité autorisée pour les contrats d'assurance-investissement est passée de \$150,000,000 à \$250,000,000.

Le revenu d'exploitation de la SEE pour l'exercice 1974 s'est élevé à \$8,555,000. Addition faite des \$809,000 d'excédent de recouvrements relatifs aux sinistres des assurés sur les indemnités versées, et des \$6,343,000 d'intérêt sur les investissements; déduction faite des \$1,738,000 versés au Receveur

général du Canada pour la part des bénéfices revenant au Canada dans le cadre des programmes entrepris aux risques du gouvernement, le revenu net d'exploitation pour l'exercice 1974 s'est établi à \$13,969,000.

Les chiffres du revenu 1974 dépassent sensiblement ceux de 1973 et témoignent de l'accroissement du volume des opérations d'assurance et de financement. La hausse des intérêts et des frais touchés en 1974 provient non seulement d'une plus grande quantité d'accords de prêts en cours mais aussi du taux d'intérêt plus élevé des accords les plus récents. Si le revenu 1974 est de 40 pour cent plus élevé que celui de 1973, en revanche les dépenses ont augmenté de moins de 10 pour cent.

Dans le cadre du programme de l'assurance-crédit à l'exportation, la SEE a toujours eu pour principe de ne pas utiliser le capital libéré pour subventionner les frais de primes. Je suis heureux de constater qu'après trente ans d'activité, le capital-actions est toujours intact et que les bénéfices non répartis de ce programme se rapportent presque essentiellement au revenu sur le capital investi; ce qui a permis d'éviter que le contribuable canadien ne soit soumis à une imposition et que l'exportateur canadien ne porte le fardeau de primes excessives. Les taux de primes d'assurance-crédit à l'exportation sont parmi les plus bas taux du monde et ne représentent en moyenne que le tiers de un cent par dollar d'exportation assurée en vertu d'une police couvrant des biens de consommation.

La réserve de \$6,000,000 pour sinistres sur contrats d'assurance-crédit a été établie voici plusieurs années. Il y a, de plus, une réserve de \$6,615,000 ayant trait aux prêts accordés par la Société d'assurance des crédits à l'exportation et que la SEE a assumés le 1^{er} octobre 1969. La balance des bénéfices non répartis, qui s'élève à \$39,621,000, est également à disposition en cas de demandes d'indemnités et défauts de paiement. De l'avis des

directeurs de la SEE, ces figures prises par la société au 31 décembre représentent 4.34 pour cent de l'assurance-crédit à l'exportation et du capital proprement dit de la SEE, suffisent largement à relever les imprévus et contingences.

Deux ententes ont été signées en vue de redéfinir les conditions de ce genre ont été conclues avec six pays différents depuis l'exportation en 1961. Aux termes de \$39,300,000 au total ont été remboursés, ce qui nous donne une balance de \$30,600,000 qui est encore étre réglée aux nouvelles conditions.

La SEE a poursuivi sa politique semblées périodiques des membres son conseil d'administration dans des villes et provinces du Canada et coïncidé avec une semaine de telles que rencontres avec les hauts fonctionnaires, les fonctionnaires provinciaux et les représentants des organismes et financiers. Une assise tenue à Vancouver en 1974, a donné lieu à un forum consultatif d'échange d'idées et d'expérience les exportateurs. Les représentants de la SEE ont participé à des séminaires pris la parole dans divers centres commerciaux importants du Canada plus est, la SEE a institué en 1974 une campagne de publicité à l'intérieur des exportateurs en puissance.

La SEE est membre de l'Union internationale des crédits internationaux (mieux connue sous le nom d'Union Bernese), une association internationale d'assureurs des crédits à l'exportation. L'Union s'est fixée pour principal objectif la collaboration de tous ses membres représentants des plus importants commerçants, en vue de développer l'assurance-crédit à l'exportation.

**Société
pour l'expansion
des exportations**

110, rue O'Connor
Ottawa, Canada K1P 5M9

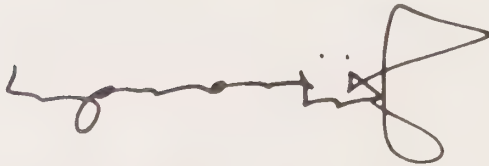
Ottawa, le 31 mars 1975

L'honorable Alastair Gillespie
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa, Canada

Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur, au nom du conseil d'administration, de vous présenter le rapport annuel de la Société pour l'expansion des exportations sur l'exercice terminé le 31 décembre 1974.
Conformément à la Loi sur l'administration financière, le rapport comprend le bilan et les états financiers certifiés par l'Auditeur général dans son rapport.
Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le président du conseil d'administration



J.F. Grandy



Le conseil d'administration



J. F. Grandy
(Président du conseil)
Sous-ministre
Ministère de l'Indus-
trie et du Commerce,
Ottawa



S. S. Reisman
(Vice-président du
conseil)
Sous-ministre
Ministère des
Finances, Ottawa



H. T. Aitken
Président
Société pour l'expan-
sion des exportations,
Ottawa



G. K. Bouey
Gouverneur de la
Banque du Canada,
Ottawa



T. M. Burns
Premier sous-ministre
adjoint
Ministère de
l'Industrie et du
Commerce, Ottawa



P. Gérin-Lajoie
Président
Agence cana-
dienne de
développement
international



R. Lavoie
Président-directeur
général
Credit Foncier
Franco-Canadien,
Montréal



P. H. Leman
Président
Aluminum Company
of Canada, Limited,
Montréal
(Mandat expiré le
1er octobre 1974)



A. E. Ritchie
Sous-secrétaire d'Etat
Ministère des Affaires
extérieures, Ottawa



I. S. Ross
Président
Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.,
Vancouver



A. K. Stuart
Président-directeur
général
The Electrolyser
Corporation Ltd.,
Toronto



A. H. Zimm
Vice-président
exécutif
Noranda Mine
Limited, Toronto



V. L. Chapin
Vice-président

H. T. Aitken
Président

T. Chase-Casgrain
Vice-président



S. A. Gillies
Secrétaire

Le bureau de direction

Société
pour l'expansion
des exportations



Rapport
annuel
1974

Table des matières

2	Conseil d'administration et direction
3	Rapport du Président du conseil
4	d'administration
4	Rapport du Président
6	Direction de l'assurance-crédit à l'exportation
12	Direction du financement à l'exportation
18	Direction de l'assurance-investissement à l'étranger
20	Bilan
22	Etat d'exploitation
23	Etat des bénéfices non répartis
23	Etat des changements dans les fonds en caisses
24	Notes aux états financiers
25	Rapport de l'Auditeur général
26	du Canada
	Cadres

La Société pour l'expansion des exportations (SFE), société canadienne de la Couronne, a pour but de favoriser l'expansion du commerce d'exportation au moyen d'assurances, de garanties, de prêts et d'autres mesures financières.

Programme offert par la SFE:

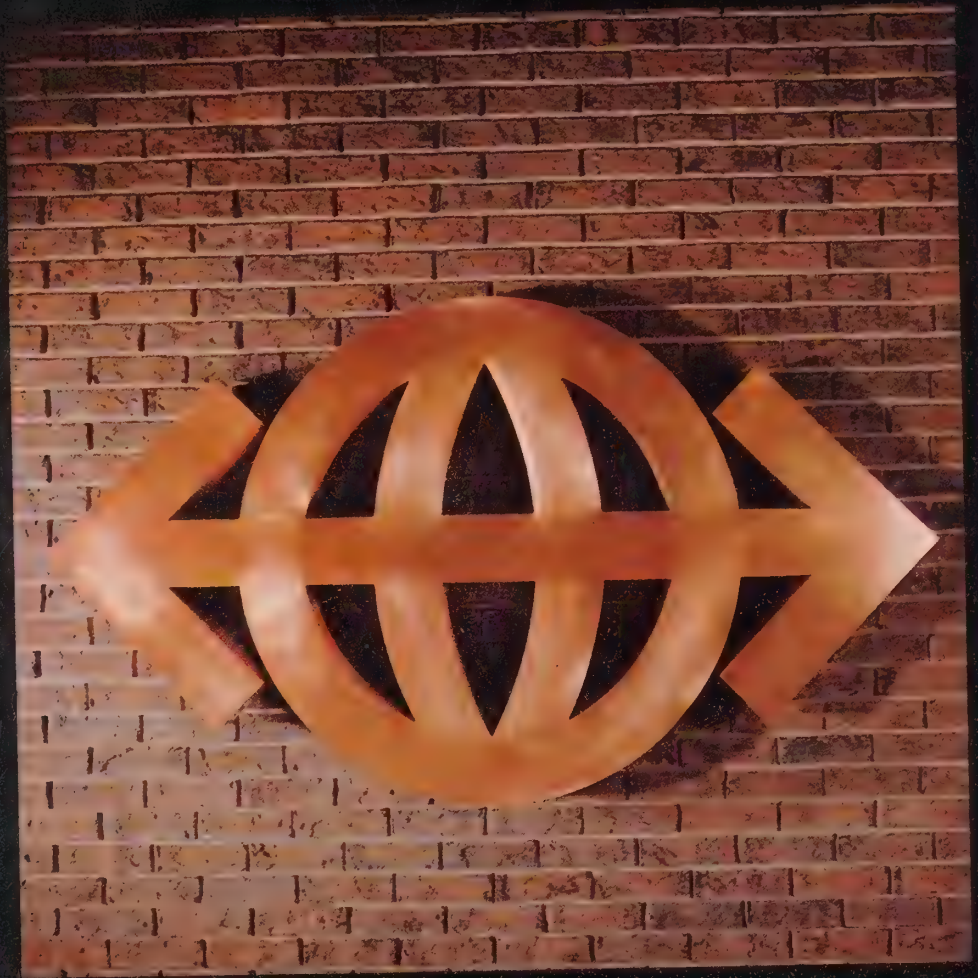
L'assurance-crédit à l'exportation assure les sociétés canadiennes contre le risque de non-paiement qu'elles courent en vendant des biens et services canadiens à l'étranger;

Le financement à l'exportation permet aux clients étrangers de se voir offrir les prêts nécessaires à l'achat de biens d'équipement canadiens et de services connexes;

La garantie de remboursement protège les institutions financières lorsqu'elles participent à des opérations d'exportation et consentent des prêts, soit au fournisseur canadien, soit au client étranger;

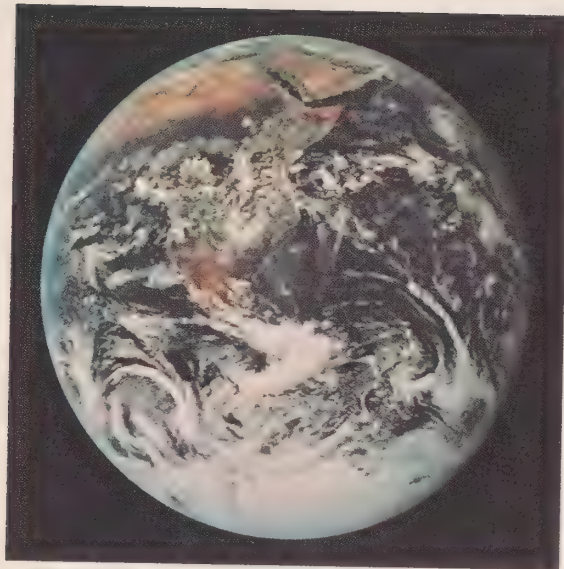
L'assurance-investissement assure les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger, lorsque cette perte est attribuable à des aléas politiques.

**Rapport
annuel
1974**



**Société
pour l'expansion
des exportations**

CAI
T 86
- 156



Export
Development
Corporation
1975
Annual Report



Export Development Corporation

Export Development Corporation (EDC) is the financially self-sustaining Canadian Crown corporation established to facilitate and develop export trade by the provision of insurance, guarantees, loans and other financial facilities.

EDC offers:

Export Credits Insurance, to insure Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad;

Long Term Loans to foreign buyers of Canadian capital equipment and technical services;

Guarantees to financial institutions against losses incurred in financing either the Canadian supplier or the foreign buyer in an export transaction;

Foreign Investment Guarantees to insure Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions.

Contents

Directors and Executive Officers	2,3
Statement by the Chairman of the Board	3
Report of the President	4
Export Loans Division	7
Export Credits Insurance Division	15
Foreign Investment Guarantees Division	21
Report of the Auditor General	25
Financial Statements	26
Export Development Corporation	
Balance Sheet	26, 27
Statement of Income and Retained Earnings	28
Statement of Changes in Financial Position	29
Notes to Financial Statements	30
Accounts Administered for Canada	
Balance Sheet	32
Statement of Canada Account	32
Notes to the Accounts Administered for Canada	33
Managerial Personnel	34,35

Board of Directors



J.A. MacDonald
(Chairman) President
Export Development
Corporation, Ottawa



O.G. Stoner
(Vice Chairman)
Deputy Minister
Industry, Trade and
Commerce, Ottawa



G.K. Bouey
Governor
Bank of
Canada, Ottawa



T.M. Burns
Sr. Assistant Deputy
Minister (Operations)
Industry, Trade and
Commerce, Ottawa



P. Gérin-Lajoie
President
Canadian
International
Development
Agency, Ottawa



H.W. Godwin
President
Seismic Service
Supply (1958)
Limited, Calgary



R. Lavoie
President &
General Manager
Crédit Foncier
Franco-Canadien,
Montreal



H.B. Robinson
Under-Secretary of
State for External
Affairs, Ottawa



I.S. Ross
President
Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.,
Vancouver



T.K. Shoyama
Deputy Minister
Finance, Ottawa



A.K. Stuart
President &
General Manager
The Electrolyser
Corporation Ltd.,
Toronto



A.H. Zimmerman
Executive
Vice President
Noranda Mines
Limited, Toronto



(left to right) T. Chase-Casgrain, Vice President, Insurance Division; J.R. Hegan, Assistant Vice President, Finance Division; J.R. Hegan, Assistant Vice President, Corporate Planning and Development; B.A. Culham, Assistant Vice President, Foreign Investment Guarantees Division, and R.H. Hegan, Vice President, Loans Division.



ies
y

Export Development Corporation

110 O'Connor Street,
Ottawa, Canada K1P 5T9

Ottawa, March 31, 1976

The Honorable Donald C. Jamieson, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

On behalf of the Board of Directors, I have pleasure in presenting this annual report of Export Development Corporation for its financial year ended December 31, 1975. As in the previous report dated February 4, 1976, it consists of the statement of accounts required by the Financial Administration Act giving the information a corporation incorporated under the Canada Business Corporation Act is required to place before the shareholders of the Corporation at every annual meeting.

The balance sheet and related statements are certified by the Auditor General, and a copy of his report to you on the result of his examination of the accounts and financial statements is also included.

Yours truly,

J.A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

Report of the President



Financial support of Canada's exports by the Export Development Corporation in 1975 in the form of loans, insurance and guarantees totalled \$2.046 billion compared to \$1.701 billion for the preceding year, a gain of 20%. Additionally, the aggregate coverage of foreign investment guarantees rose to \$68.4 million in 1975 from \$43.5 million in 1974. Accordingly, 1975 was an outstanding year for the Corporation and, for reasons which I will set out below, a hopeful year for the long-run outlook for certain aspects of Canada's exports.

The basis for this hopeful outlook is that the exports supported by the Corporation expanded at a time when Canada's exports overall were not quite so buoyant. Because the Corporation's activities are importantly related to capital goods and services and generally involve markets other than the United States, it means that Canada is making progress in two areas of importance to the size and character of its export trade. One area, the development of export opportunities for our capital goods, is one of Canada's most important objectives contributing to the richness of job opportunities in Canada and the strength of our domestic industries as they succeed in competing in international markets. The other area, a diversification in our markets around the world, is a necessity when so many new countries are emerging and many profound changes in economic relationships are developing.

As EDC supports something in the order of 40% of Canada's sales of capital goods to markets outside North

America, it can be seen that an increase in the Corporation's business in the present world economic climate represents progress toward these broad goals. To be sure, this, one must keep in mind, however, that in the export of capital goods Canada enters the arena of strong international competition. Here, in contrast to our resource-based industries, we do not enjoy any inherent advantage. We must rely on our technical skills and our ability to control costs to meet the competition. In this respect, we have no margin on which to rest.

A by-product of the record level of business was a high level of business revenue and substantial net earnings. This year was also marked by the further development of financing partnerships with Canadian and overseas banks, a broad corporate reorganization and other actions toward the Corporation's goal of increased effectiveness. As a result, the Corporation continued to operate on a financially self-sustaining basis.

New accounting policies were instituted during 1975 to conform more closely with accounting procedures of similar organizations. Fully described later in this report, they include restatements of 1974 figures for comparative purposes. Separate reporting on the accounts administered for Canada has been introduced.

Total gross revenues from loans, export credit insurance, foreign investment guarantees and international investments amounted to a new annual record of \$87.389 million, up 35 percent from the restated 1974

64.659 million. Net earnings increased to \$12.838 million from a restated \$11.585 million in the previous year, a 11 percent gain in corporate profitability. Canada's share of earnings for programs undertaken by the Corporation at the risk of the Government of Canada amounted to \$1.474 million.

During its 30-year history the Export Development Corporation has supported more than \$10 billion worth of export business — half of it in the last five years. In 1975, the Corporation continued to serve this crucial area of national interest and provided insurance, guarantees, loans and other financial facilities for more than ten percent of all Canada's overseas exports. A milestone was reached in 1975 when the Corporation's accumulated assets reached more than a billion dollars, assets that consist largely of high quality receivables from major international banks, corporations and foreign government agencies. At year end they totalled \$1,141 million.

During the year, innovative, flexible financing arranged by the Loans Division to support Canadian export sales included 40 loan agreements worth \$1.135 billion to be repaid. Of these, 20 involved participation by Canadian chartered banks, demonstrating the Corporation's desire to act as a catalyst and supplement not supplant private financial institutions. Bank participation in direct financing totalled \$200.1 million not counting associated financing by the banks of pre-shipment and local costs in the borrowing country. It is an encouraging sign that Canada's banks are adjusting their lending policies to include longer term funds for loans to foreign buyers of Canadian exports.

EDC provided export credits insurance coverage for \$700 million worth of Canadian goods and services sold abroad in 1975. Policies administered by the Insurance Division and in force at the end of the year represented a contingent liability of \$816.38 million, a record for the Corporation. EDC's premium rates continue to be among the lowest in the world averaging about a third of a cent for every dollar of exports insured. At the end of 1975, the Corporation's retained earnings, including an appropriate underwriting reserve, totalled \$53.540 million.

Foreign Investment Guarantees Division achieved exceptional success in 1975. Its program continues to be a major asset for Canada's foreign trade, both present and future, by backing Canadian investors with insurance against loss of their investments abroad due to such events as expropriation or the inability to repatriate funds. As a result, more Canadians are entering foreign markets with confidence through such arrangements as joint ventures and management contracts. Since the program began in 1971, the number of contracts in force has risen from 12 to 35 and the aggregate maximum coverage has increased to \$68.4 million, up from \$43.5 million last year. The program has generated a calculable return to Canada in sales of capital equipment, technical services, spare parts, raw materials

and dividends and interest is expected to be more than \$450 million. Put another way, each dollar of risk assumed will produce at least seven dollars worth of benefits to Canada, a major contribution to the nation's balance of payments. For the host country, there is the tangible benefit arising out of the transfer of technology and management capability.

Through its membership in the International Union of Credit and Investment Insurers (the Berne Union) and in other international bodies, EDC continued to collaborate with representatives of the world's trading nations in matters related to the rational development of export credits insurance, loans and foreign investment guarantees.

The Corporation, through its Ottawa head office and its district offices in Vancouver, Toronto and Montreal, received a substantial increase in the number of requests for information about EDC services and facilities.

Outlook

On May 1, I was appointed Chairman of the Board of Directors and President of the Corporation succeeding Hugh T. Aitken as chief executive officer. I found that I had joined a dynamic, growing enterprise managed by a competent and dedicated staff and led by a distinguished and effective Board of Directors. It was soon confirmed to me that in its role of facilitating and developing Canada's export trade, the Corporation is a unique national asset. The success of its operation has a crucial influence on the size and character of Canada's international trade, which in turn contributes to many of the nation's economic and social goals.

1975 has indeed been another successful year for the Corporation. But increasing success brings increasing responsibilities. In the future the Corporation will continue to expand its facilities and innovative techniques on behalf of Canadian exporters, small and large. And, fully recognizing its stewardship over enormous financial resources, it will maintain its commitment to the effective utilization of these resources in the pursuit of its legislative purpose. It will also endeavor, during 1976, to contribute to the Government's financial objectives by seeking some of its funds from private sector sources. To support progress towards a non-subsidized commercial basis for international credit it will pursue a positive thrust in areas of international co-operation. The Corporation recognizes its responsibility to communicate with public and private sector constituencies and plans to keep them informed about its activities and progress.

Board and Executive Officer Changes

During the year four members of the Board of Directors retired. They were J.F. Grandy, Deputy Minister, Industry, Trade and Commerce, Ottawa; S.S. Reisman, Deputy Minister, Finance, Ottawa; H.T. Aitken, Ottawa, the Corporation's first president; and A.E. Ritchie, Under-Secretary

of State, External Affairs, Ottawa. New appointees to the Board were O.G. Stoner, Deputy Minister, Industry, Trade and Commerce, Ottawa; T.K. Shoyama, Deputy Minister, Finance, Ottawa; H.B. Robinson, Under-Secretary of State, External Affairs, Ottawa; and H.W. Godwin, President, Seismic Service Supply (1958) Limited, Calgary.

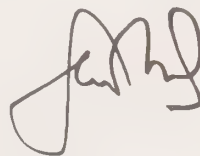
Shortly after my appointment, the Board of Directors concurred with a restructuring of the corporate organization. The principal changes were the establishment of a separate finance division to control financial operations, a foreign investment guarantees division to emphasize the growing importance of this area, and a corporate planning and development division to help respond to the rapidly changing environment in which the Corporation must operate. T. Chase-Casgrain was appointed senior Vice President, with responsibility for the Insurance Division, and R.H. Sumner, and V.G. McKay were promoted to Vice President, Loans Division and Vice President, Finance Division respectively. Other promotions included B.A. Culham, Assistant Vice President, Foreign Investment Guarantees Division and J.R. Hegan, Assistant Vice President, Corporate Planning and Development.

Tribute

On March 31, the Corporation's first president, Hugh Aitken, retired after 30 years of dedicated service as president of the Corporation and its predecessor agency, the Export Credits Insurance Corporation. A man of energy and business acumen, Mr. Aitken made a great contribution to the growth and development of the Corporation and its institutions.

He will be missed by his many colleagues and associates in the banking, insurance and exporting communities in Canada and abroad. The Board passed a resolution on the occasion of his retirement tendering its warm appreciation of his qualities and service.

Over the same time period in which the Corporation experienced an extraordinary growth, there has been a significant increase in staff. EDC remains a relatively small organization considering the volume and complexity of business conducted over almost the whole world in the face of strong international competition. This record, and it is a record to be proud of, would not have been possible without the exceptional skills, devotion and many over the hours contributed by the staff. I wish to pay sincere tribute to this contribution.



J.A. MacDonald
Chairman of the Board and President

Export Loans Division

Highlights (thousands of dollars)

Authorizations authorized by the Board of Directors

	1975	1974
Outstanding loans and undisbursed commitments at December 31	\$4,250,000	\$4,250,000
Lending agreements signed	\$2,041,246	\$1,539,348
Guarantees signed	40	44
Percentage of contracts signed — net of bank participation	Nil	1
Disbursements to Canadian exporters	\$ 685,671	\$ 502,240
Principal repayments — net of bank participation	\$ 326,530	\$ 266,826
	\$ 76,509	\$ 66,781

Authorizations authorized by the Government of Canada

	1975	1974
Outstanding loans and undisbursed commitments at December 31	\$ 850,000	\$ 850,000
Lending agreements signed	\$ 436,440	\$ 190,859
Percentage of contracts signed — net of bank participation	1	2
Disbursements to Canadian exporters	\$ 250,000	\$ 157,236
Principal repayments	\$ 18,332	\$ 389
	\$ 4,626	\$ 4,684

to competitively support Canadian exports of capital equipment and related services, EDC makes long term loans directly to foreign buyers or guarantees private loans to such buyers. In most cases the loans are made in conjunction with Canadian banks or other financial institutions and are designed to meet the individual requirements of specific export transactions. Although EDC loans are made to a foreign buyer, the loan funds are actually disbursed directly to the Canadian exporter, thus permitting the foreign buyer to pay cash to the Canadian exporter for the goods and services that he has purchased.

To qualify for an EDC loan or guarantee, the export transaction must meet certain criteria. The transaction must involve the export of capital goods and related services which justify a repayment term normally in excess of five years. The export project must be commercially viable and must offer adequate security to the lenders. The borrower must demonstrate significant benefits to Canada and must maximize Canadian material and labour content to the satisfaction of EDC. In addition there must be clear economic or other benefits to the buyer or buyer country.

Most loans are made under the authority of the EDC Act, authorized by the Board of Directors and at the risk of the Corporation. In certain cases, considered to be in the national interest, loans may be made under the authority and at the risk of

the Government of Canada. These loans are then administered by EDC for the Government.

EDC derives its authority from the Export Development Act. The Act, amended in 1974, provides up to \$4,250 million for loans and guarantees authorized by EDC's Board of Directors and up to \$850 million for loans and guarantees authorized by the Government.

During 1975, 40 loan agreements were signed with foreign borrowers in support of specific Canadian exports. Including bank participation, these agreements totalled \$1,135 million, a record in the Corporation's 30-year history and a 72% increase over the previous record of \$659 million last year. Of the amount signed in 1975, \$885 million was under the authority of the Board of Directors while \$250 million was under the authority of the Government and administered on the Government's behalf by EDC. In addition to these loan agreements, protocol agreements covering potential future Canadian exports amounting to over \$1,000 million were completed with Russia, Cuba and Poland.

As of December 31, 1975, the total value of all agreements signed since the inception of the lending program amounted to \$2,933 million and the amount of signed agreements outstanding net of repayments was \$2,529

Value of Loan and
Guarantee Agreements Signed
(millions of dollars)

EDC Account

Government Account

1975 / 690

1974 / 502

1973 / 463

1972 / 283

1971 / 240

1971 / 100

1974 / 157

1975 / 250

million. During 1975, \$344.9 million was disbursed to Canadian exporters and \$81.1 million was received in principal payments from foreign borrowers.

The EDC loans made in 1975, are detailed on pages 9, 10 and 11. They were in support of capital goods exports to 27 countries and involved a large variety of Canadian capital equipment and service industries. Their value ranged from \$450,000 to \$154,900,000. EDC has now made loans to borrowers in 63 countries.

During the past year, EDC has helped Canadian exporters make considerable progress in penetrating new market areas of the world. For the first time EDC has been a party to loan agreements involving borrowers in Austria, Bulgaria, Ecuador, Ireland and Japan. In addition significant milestones have been reached with the establishment of protocol agreements covering the export of capital goods and related services to Russia and Cuba as well as forestry products and related services to Poland. It is hoped that these initiatives will be the catalysts for greater trade and other economic links between Canada and these important markets.

Over the past few years, EDC has sought to increase the involvement of Canadian banks and other financial institutions in the joint financing of capital goods and services to

overseas markets. During 1975, this partnership was denced by the signing of 20 loan agreements involving Canadian financial institutions and EDC in long export lending. This involvement has resulted in commitment by Canadian banks of over \$200 million in loans to foreign borrowers to assist Canadian capital goods industries in their export sales programs. In addition, the partnership has helped to generate a greater Canadian interest in world-wide projects where competitive full-service financing is necessary to help Canadian exporters in aggressive international competition. The relationship between EDC and the Canadian banks is expected to continue to develop so as to meet the changing requirements of Canadian industry and the global market.

Canadian Export Financing
ranged from January 1, 1975 to December 31, 1975

Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Repayment Terms	Amount of Financing* (Millions of Dollars)
Burkina Faso	Compagnie Nationale Algerienne de Navigation	Two 17,000 DWT multi-purpose dry cargo vessels	Marine Industries Limited	14 s.a. 6 months after delivery	\$ 30.1
Burkina Faso	Austrian Airlines	Components for DC-9-50 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from May 5, 1976	9.9**
Bahamas	The Incorporated Trustees of the Church of England in the Bahamas	Modular components and services for construction of a college	EBS Systems Limited	20 s.a. 6 months after completion but not later than June 30, 1977	2.0
Barbados	The Barbados Telephone Company Limited	Telephone equipment and services	Northern Electric Company Limited	20 s.a. 6 months after delivery but not later than March 15, 1976	1.2
Bermuda	Shell Bermuda (Overseas) Limited	Six 31,250 metric ton oil tankers	Saint John Shipbuilding & Dry Dock Co., Ltd.	14 s.a. 6 months after delivery	110.9
Brazil	Viacao Aerea Rio-Grandense	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from November 20, 1975	1.2**
Bulgaria	Bulgarian Foreign Trade Bank	Tobacco harvesting machines and spare parts	Balthes Farm Equipment Manufacturing Limited	10 s.a. from October 1, 1975	1.3
Cuba	Banco Nacional de Cuba	Pulp moulding equipment and services	Roy W. Emery Limited	10 s.a. 6 months after delivery but not later than September 15, 1976	1.0
Cuba	Banco Nacional de Cuba	Electric power transmission servicing vehicles	Wajax International Limited	10 s.a. 6 months after delivery but not later than November 15, 1976	1.9
Cuba	Banco Nacional de Cuba	Locomotives, side dump ore cars, and services	MLW - Worthington Limited and Hawker Siddeley Canada Ltd.	20 s.a. from February 15, 1977	16.8
Dominican Republic	Compania Dominicana de Telefonos, C. por A.	Telecommunications equipment	GTE Automatic Electric (Canada) Limited	20 s.a. from December 15, 1977	16.9
Ecuador	H. Junta de Defensa Nacional de la Republica del Ecuador	Buffalo and Twin Otter STOL aircraft	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	17 s.a. from August 1, 1976	10.6
Ecuador	H. Junta de Defensa Nacional de la Republica del Ecuador	Telecommunications equipment	Collins Radio Company of Canada Ltd.	14 s.a. from August 29, 1977	3.0
Egypt	Egyptian Railway Organization	Locomotives and spare parts	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	20 s.a. from August 1, 1976	7.6
Greece	Hellenic Republic Ministry of Agriculture	CL-215 water bomber aircraft	Canadair Limited	14 s.a. from April 30, 1976	4.8
Ireland	Alcan Ireland Limited	Goods and services for an alumina plant	Alcan Ore Limited	20 s.a. from December 31, 1980	30.6

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Repayment Terms	Amount of Financing* (Millions of Dollars)
Israel	Bank Hapoalim B.M.	Aircraft engines and spare parts	Pratt & Whitney Aircraft of Canada Limited	10 s.a. from September 30, 1975	1.3
	Bank Hapoalim B.M.	Equipment and services for a thermal power station	Babcock & Wilcox Canada Ltd. and other exporters	20 s.a. from October 31, 1981	126.0
Japan	Japan Airlines Company, Ltd.	Components for DC-10-40 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from October 15, 1976	7.7**
	Toa Domestic Airlines Co. Ltd.	Components for DC-9-41 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from August 10, 1975	1.2**
Korea	Korea Electric Company	Equipment and services for a CANDU nuclear power station	Atomic Energy of Canada Limited	30 s.a. 6 months after completion but not later than October 15, 1982	80.0***
Liberia	Overseas Drilling Limited	Dynamically positioned drillship	Hawker Industries Ltd. (Halifax Shipyards Division)	10 s.a. 6 months after delivery but not later than June 30, 1978	25.0
Mexico	Nacional Financiera, S.A.	Components for DC-9-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	10 s.a. from November 30, 1975	5**
	Mexicana de Cobre, S.A.	Ore concentration equipment for a copper mine	Dominion Engineering Company Limited	20 s.a. from December 15, 1977	9.7**
	Nacional Financiera, S.A.	Railway passenger cars and related equipment	Hawker Siddeley Canada Ltd. and other exporters	20 s.a. from August 15, 1978	51.0
	Nacional Financiera, S.A.	Railway equipment	Hawker Siddeley Canada Ltd., Sydney Steel Corporation and MLW - Industries, a division of MLW Worthington Limited	20 s.a. from December 15, 1976	36.0
Netherlands	Martinair Holland N.V.	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from May 15, 1976	1.3**
New Zealand	Development Finance Corporation of New Zealand	Two seiner - trawler vessels	Matsumoto Shipyards Limited	16 s.a. 6 months after delivery but not later than January 15, 1976	1.0
Panama	Ten individual ship-owning Panamanian companies	10 17,000 DWT multi-purpose dry cargo vessels	Marine Industries Limited	14 s.a. 6 months after delivery	154.9
	Marine Drilling S.A.	Dynamically positioned semi-submersible drilling rig	Hawker Industries Ltd. (Halifax Shipyards Division)	14 s.a. 6 months after delivery but not later than September 30, 1977	31.0
Peru	Mina Aguila S.A.	Mining equipment and services	Rigby Marketing Services Limited	20 s.a. from December 1, 1976	3.0
Philippines	Republic Telephone Company, Inc.	Telecommunications equipment and services	GTE Automatic Electric (Canada) Ltd.	20 s.a. from June 15, 1977	2.7
Poland	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Tree Farmer log skidders	Hawker Siddeley Canada Ltd.	12 s.a. from June 30, 1976	1.9
	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Engineering and design services for a pulp & paper complex	H.A. Simons (International) Ltd.	20 s.a. 6 months after completion or not later than January 15, 1981	50.0

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Repayment Terms	Amount of Financing* (Millions of Dollars)
Lebanon	Cinko-Kursun Metal Sanayii A.S.	Equipment and services for a lead-zinc plant	SNC Services Ltd.	20 s.a. 6 months after completion but not later than November 1, 1976	8.0
Turkey	The Republic of Turkey	Telephone switching equipment and auxiliary parts and services	Northern Electric Company Limited	20 s.a. 6 months after commissioning but not later than June 1, 1978	40.5
Turkey	The Republic of Turkey	Road graders and spare parts	Dominion Road Machinery Co. Limited	14 s.a. from October 15, 1977	6.4
United Kingdom	Vickers Oceanics Limited	Pisces X submersible vessel	International Hydrodynamics Company Ltd.	10 s.a. 6 months after delivery	1.1
United Kingdom	Britannia Airways Limited	Boeing B-737-204 flight simulator	CAE Electronics Ltd.	10 s.a. 6 months after delivery but not later than July 31, 1977	2.0
United States of America	Chaparral Steel Company	Equipment and services for a steel mill	Ferrco Engineering Limited	4 s.a. 6 months after commissioning but not later than June 30, 1977	2.0**
Authority of the Government of Canada					\$885.0
	Korea Electric Company	Equipment and services for a CANDU nuclear power station	Atomic Energy of Canada Limited	30 s.a. 6 months after completion but not later than October 15, 1982	\$250.0***
					\$250.0

The amounts indicated in many cases include substantial participation by the Canadian chartered banks by way of joint or separate loan agreements; participation agreements; or sale of notes by EDC. The dollar sums have been rounded to the nearest \$100,000 and loan agreements denominated in U.S. dollars have been converted at par. In addition some agreements have currency options allowing the borrower and lender(s) to arrange the loan subject to certain conditions in either U.S. or Canadian dollars.

** The loan agreement provides for a U.S. dollar loan.

*** The total Canadian export loan is comprised of \$50 million under authority of the EDC Board of Directors, \$250 million under authority of the Government of Canada, and \$30 million from The Royal Bank of Canada acting on behalf of a consortium of Canadian chartered banks. On January 16, 1976 the agreement was amended, changing the borrower to the Government of the Republic of Korea.

Analysis by Country of Export Financing Agreements and Guarantees Signed from 1961 to 1975

Under Authority of the Board of Directors (Millions of Dollars)

Country	Total Signed Agreements*	Disbursements	Repayments	Notes Receivable	Undisbursed Financing
Algeria	\$ 106.070	\$ 0.532	\$ —	\$ 0.532	\$ 105.538
Argentina	54.372	44.530	20.007	24.523	9.842
Australia	10.356	10.356	2.772	7.584	—
Austria	0.914	0.914	—	0.914	—
Bahamas	19.067	8.799	3.562	5.237	10.268
Barbados	9.527	7.203	—	7.203	2.324
Belgium	1.280	1.280	—	1.280	—
Bermuda	73.075	8.003	—	8.003	65.072
Bolivia**	3.100	2.700	1.070	1.630	0.400
Brazil	97.790	41.769	11.544	30.225	56.021
Bulgaria	1.310	1.310	0.131	1.179	—
Cameroon	2.250	2.250	1.125	1.125	—
Cayman Islands	1.243	1.243	0.186	1.057	—
Chile**	34.320	32.288	13.580	18.708	2.032
Colombia	3.495	3.495	1.022	2.473	—
Cuba	55.601	7.961	0.896	7.065	47.640
Czechoslovakia	2.823	2.823	0.564	2.259	—
Denmark/Norway/Sweden	4.649	4.649	0.697	3.952	—
Dominican Republic	34.471	26.047	5.829	20.218	8.424
Ecuador	13.625	9.375	—	9.375	4.250
Egypt	8.152	3.852	3.399	0.453	4.300
France	60.248	60.248	2.941	57.307	—
Greece	37.163	32.128	9.004	23.124	5.035
Guatemala	17.250	—	—	—	17.250
Guyana	5.200	2.769	—	2.769	2.431
Honduras	1.500	—	—	—	1.500
India	120.887	115.037	31.641	83.396	5.850
Indonesia	17.250	9.940	—	9.940	7.310
Iran	90.786	61.052	2.885	58.167	29.734
Ireland	30.600	—	—	—	30.600
Israel	171.835	36.641	5.446	31.195	135.194
Italy	1.082	1.082	0.108	0.974	—
Jamaica	29.604	28.069	5.447	22.622	1.535
Japan	4.512	0.610	—	0.610	3.902
Kenya	3.900	3.870	—	3.870	0.030
Korea	80.376	24.690	2.837	21.853	55.686
Liberia	50.910	25.735	1.257	24.478	25.175
Malaysia	7.660	7.660	6.240	1.420	—
Mexico	259.856	180.649	108.801	71.848	79.207
Morocco	1.500	1.421	0.375	1.046	0.079
Netherlands	6.070	6.070	1.569	4.501	—
New Zealand	63.360	18.004	5.054	12.950	45.356
Pakistan	54.545	54.545	27.208	27.337	—
Panama	173.930	47.107	8.400	38.707	126.823
Peru	75.929	50.212	2.549	47.663	25.717
Philippines	55.681	50.099	24.650	25.449	5.582
Poland	56.980	5.847	1.405	4.442	51.133
Portugal	5.908	5.857	1.480	4.377	0.051
Rumania	4.834	4.493	1.120	3.373	0.341
Singapore	2.668	2.668	2.286	0.382	—
Spain	26.994	26.994	5.335	21.659	—
Sri Lanka	8.786	8.786	8.358	0.428	—
Taiwan	3.852	3.852	3.852	—	—
Turkey	128.620	71.847	8.181	63.666	56.773
U.S.S.R.	9.022	9.022	2.507	6.515	—
United Kingdom	105.075	84.567	11.122	73.445	20.508
United States of America	20.320	19.189	—	19.189	1.131
Venezuela	28.485	28.485	17.091	11.394	—
Yugoslavia	88.996	86.109	16.327	69.782	2.887
Zaire	34.016	14.070	—	14.070	19.946
Zambia	1.493	1.493	0.443	1.050	—
Totals	\$ 2,485.173	\$ 1,412.296	\$ 392.303	\$ 1,019.993	\$ 1,072.877

ier Authority of the Government of Canada (Millions of Dollars)

Country	Total Signed Agreements*	Disbursements	Repayments	Notes Receivable	Undisbursed Financing
Argentina	\$ 129.450	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 129.450
Brazil	36.589	36.589	11.267	25.322	—
Canada	250.000	—	—	—	250.000
France	4.202	4.202	0.320	3.882	—
Germany	27.786	18.332	—	18.332	9.454
Spain	\$ 448.027	\$ 59.123	\$ 11.587	\$ 47.536	\$ 388.904

Adjusted for cancellations and amendments.
Includes a guarantee agreement.



on Engineering Company Limited, won the contract to design, er and manufacture four 152,000 horsepower Kaplan turbines for xoto Hydro Electric Project in Brazil. The sale was supported by nancing. The photo shows a turbine runner being fabricated in on Engineering's plant in Lachine, Quebec.



1. This de Havilland Twin Otter is one of five take-off-and-landing (STOL) aircraft built by de Havilland Aircraft of Canada Limited, Downsview, Ontario and sold to Ecuador with EDC financing.

2. The Pisces X submersible oceanographic research vessel shown here was designed and built by International Hydrodynamics Company, Vancouver, B.C., and financed by EDC for V.O. Oceanics Ltd., of London. This vessel will be in service in the North Sea oil fields.

3. Halifax, Nova Scotia shipyard employees shown here watching the signing of an EDC agreement by representatives of the Canadian exporter, the foreign buyer, Canadian banks and the Export Development Corporation. Involved in the export sale of a drillship to be built by the Shipyard Division of Hawker Siddeley Canada.

Export Credits Insurance Division

Highlights (thousands of dollars)

Transactions authorized by the Board of Directors

Transactions authorized by Act

Maximum contingent liability at December 31

Exports insured

Policyholders' claims: Payments

Policyholders' claims: Recoveries

Transactions authorized by the Government of Canada

Transactions authorized by Act

Maximum contingent liability at December 31

Exports insured

Policyholders' claims: Payments

Policyholders' claims: Recoveries

1975

1974

\$750,000

\$750,000

534,832

401,786

878,902

778,136

1,591

1,906

2,460

2,716

\$750,000

\$750,000

281,543

378,810

31,797

160,590

123

196

123

265

EDC insures Canadian exporters against non-payment when they grant credit to foreign buyers under contracts covering the following classes of export transactions:

Consumer goods sold on short term credit usual for the particular trade, and which normally ranges from documentary sight draft to a maximum of 180 days;

Capital goods such as heavy machinery sold on medium term credit which may extend to a maximum of five years;

Services such as the supply of design, engineering, construction, technological, and marketing services to a foreign customer; photogrammetric and geophysical surveys, etc.;

"Intangible" exports such as the sale or licensing to a foreign customer of any right in a patent, trademark or copyright, advertising fees, fees to auditors, architectural consultants, etc.

Main risks covered under an EDC Policy are:

Insolvency of the foreign buyer;

Failure of the buyer to pay to the exporter within six months after due date the gross invoice value of goods which he has duly accepted;

- repudiation by the buyer which does not result from a breach of contract by the exporter and where proceedings against the buyer would serve no useful purpose;
- blockage of funds or transfer difficulties which prevent the Canadian exporter from receiving payment;
- war or revolution in the buyer's country;
- cancellation or non-renewal of an export permit and the imposition of restrictions on the export of goods not previously subject to restriction;
- any other cause outside the control of both the exporter and the buyer which arises from events occurring outside Canada and the continental United States of America.

To assist in financing his exports, a Policyholder may request EDC to assign the proceeds of any losses payable under a Policy to a bank or to any other lender providing financing in respect of export sales. An exporter may assign an individual bill or he may make a blanket assignment of all his foreign accounts receivable. As a further aid to financing, EDC may issue unconditional guarantees to financial institutions which have agreed to provide non-recourse supplier financing. Such guarantees may be issued only in respect of insurable sales of capital goods or services.

Value of Exports Insured (millions of dollars)

EDC Account

Government Account

1975 / 879

1974 / 778

1973 / 539

1972 / 461

1971 / 392

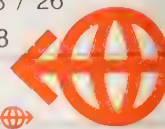
1974 / 161

1975

1973 / 26

1971 / 89

1972 / 38



Contracts of insurance and guarantees are issued under the authority of the Board of Directors. When the amount or term of a credit does not meet the approval of the Board, but the transaction is judged by the Minister to be in the national interest, contracts may be issued under the authority of the Government of Canada.

The volume of business insured by EDC for its own account in 1975 was a record-breaking \$878,902,000 exceeding by more than \$100 million the previous high set in 1974. Business underwritten under the authority of the Government of Canada totalled \$31,797,000, a substantial decrease from last year's \$160,590,000 total and reflecting a reduction of insured Canadian wheat sales abroad. The volume of export credits insurance underwritten in 1975 totalled \$910,699,000 compared to \$938,726,000 a year ago. There were 1,116 Policies in force as at December 31, 1975. This is an increase of almost eight percent over the number of Policies current at the same time last year.

Operations authorized by the Board of Directors

Export credit sales totalling \$878,902,000 were insured under the authority of the Board of Directors during 1975. This represents an increase of 13% over the 1974 figure of \$778,136,000 and is a new EDC record. Of the total sales

insured an amount of \$726,457,000 pertained to export consumer goods and services. The balance, \$152,445,000 pertained to capital goods and related services. At the end, the aggregate of the maximum liabilities under 1 current Policies outstanding amounted to \$526,717,000. In addition there were liabilities totalling \$8,115,000 under Policies issued in previous years against which claims still be made.

At December 31, 1975, there were 185 bank guarantees valued at \$13,891,000 in force in respect of financial guarantees provided to Canadian exporters by banks.

During 1975, 89 claims amounting to \$1,591,000 were paid of which \$827,000 was paid to banks under additional guarantees. Of the claims, 78 valued at \$1,380,000 were paid for losses due to commercial causes and \$211,000 for losses resulting from political Recoveries of \$2,460,000 were obtained, of which \$310,000 were in respect of claims paid in 1975. The remainder, \$2,146,000, related to claims paid in previous years.



Living accommodation for five hundred petroleum tank farm workers in the Middle East was provided by Atco (Eastern) Ltd. Shown here are living quarters, kitchens, laundries, a medical dispensary and an infirmary. Atco's extensive export sales are covered by an EDC export credits insurance policy.

Thousands of tons of tinplate are exported annually to world markets by the Steel Company of Canada Ltd. and are covered by EDC export credits insurance. Shown here is a looping tower, and terminal of a tinning production line at Stelco's Hilton Works in Hamilton, Ontario.

ations authorized by the Government of Canada

C insured export credit sales of wheat valued at \$167,000 for the account of the Canadian Government in 1975 as compared with \$160,590,000 underwritten for the account in 1974. The drop in insured volume is mainly attributable to the strong demand for wheat dictating favorable terms of sale and obviating the need for long insurance.

There were eight new Policies issued during the year, all in respect of credit sales of wheat. As at December 31, 1975, there were 111 Policies and 11 guarantees to banks in force with a maximum liability of \$281,543,000.

1975 claims paid against Policies issued for Government account totalled \$123,000, all of which was recovered during the year.

al

In 1975, new challenges arose in international trade. Canada's traditionally strong and active markets were less buoyant, and the marketing techniques of Canadian exporters had to adapt to the changing conditions. National problems also affected the situation. The steel industry, a major exporting industry, was severely affected by recession, and accommodation in the form of extended credit in order to hold markets became a prime factor.

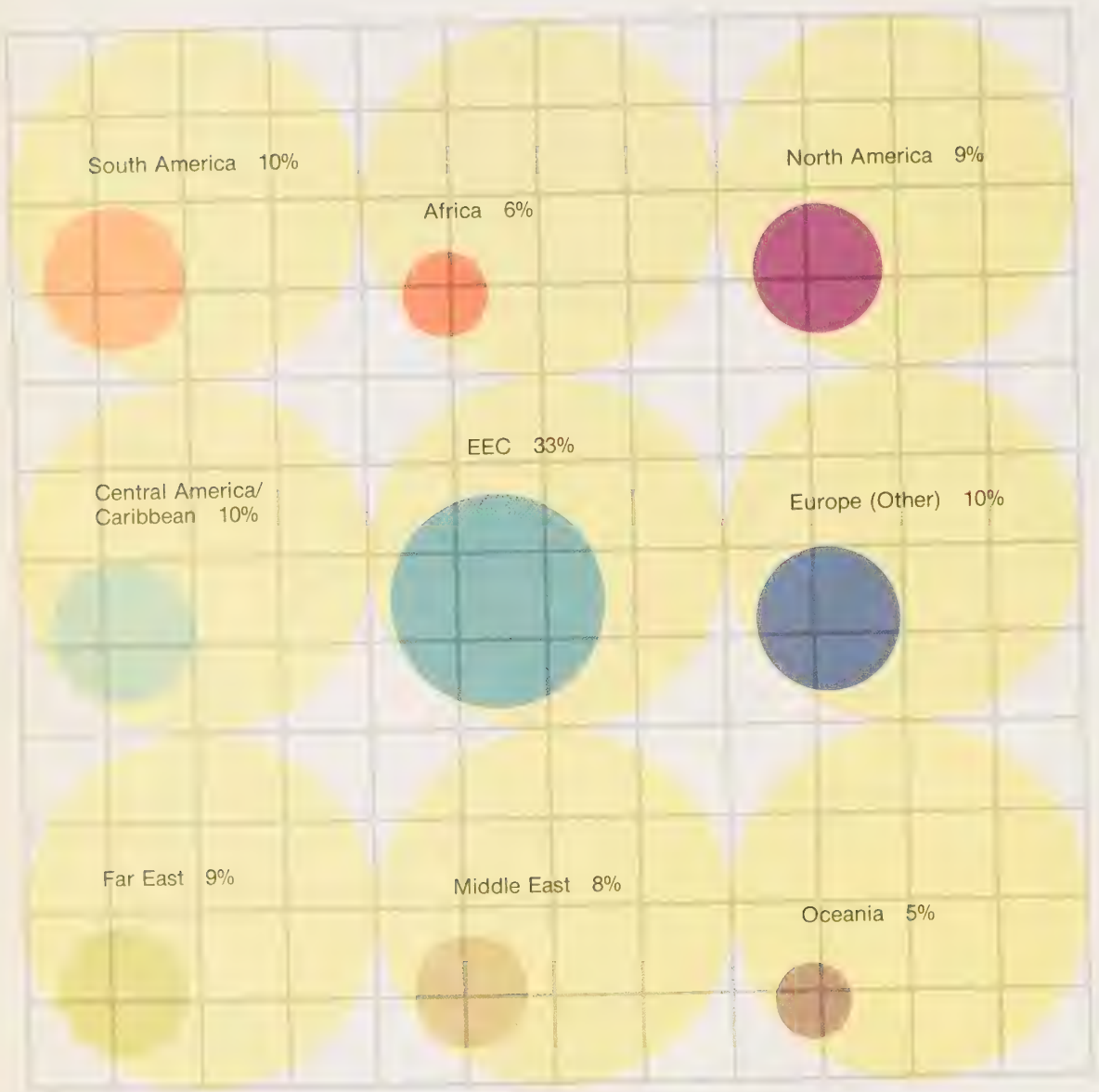
EDC adjusted to the situation enabling the total insured volume of short and medium term credit sales to increase over the previous year. Also, additional emphasis was placed on providing pre-shipment insurance cover on transactions financed by EDC's Loans Division.

Breakdown of export credits insurance Policies by export volume and in force as at December 31, 1975*

Value of Policies		No. of Policies
Consumer Goods		
Under	\$ 25,000	73
\$ 25,001-	100,000	296
\$100,001-	250,000	153
\$250,001-	1,000,000	163
Over	\$1,000,000	74
		759
Capital Goods		
Under	\$ 25,000	3
\$ 25,001-	100,000	38
\$100,001-	250,000	91
\$250,001-	1,000,000	62
Over	\$1,000,000	52
		246

* Issued under authority of the Board of Directors.

Analysis by Countries of Actual
Credits Insurance Risks Underwritten During 1975



erwritten under
 ority of the
 rd of Directors
 erwritten under
 ority of the
 ernment

\$878,902,000

31,797,000

\$910,699,000

(thousands of dollars)

North America

Antigua	\$ 2,181
Bahamas	1,234
Barbados	45,570
Belize	1,406
Bermuda	3,177
Costa Rica	5,823
Cuba	3,862
Dominica	4,197
Dominican Republic	27,072
El Salvador	215
Grenada	\$94,737
Guatemala	
Haiti	
Honduras	
Jamaica	
Martinique	
Netherlands Antilles	
Nicaragua	\$28,606
Panama	201
Puerto Rico	451
St. Kitts	236
St. Lucia	162
St. Vincent	563
Trinidad & Tobago	104
Other	4,845
	440
	357
	1,166
	250
	7,069
	3,734
	331
	777
	109
	420
	210
	\$50,031

oon Republic
 hey
 Coast

sy Republic
 co

ese Africa
 Africa

ia

North America

Mexico	\$18,194
St. Pierre & Miquelon	358
United States	63,247
	\$81,799

Central America/Caribbean

Antigua	\$ 300
Bahamas	1,351
Barbados	3,081
Belize	221
Bermuda	2,588
Costa Rica	3,695
Cuba	10,755
Dominica	1,002
Dominican Republic	1,202
El Salvador	5,044
Grenada	301
Guatemala	4,420
Haiti	23,717
Honduras	576
Jamaica	12,619
Martinique	147
Netherlands Antilles	584
Nicaragua	710
Panama	2,257
Puerto Rico	8,843
St. Kitts	192
St. Lucia	340
St. Vincent	395
Trinidad & Tobago	9,504
Other	160
	\$94,004

Far East

China, Peoples Rep. of	\$ 4,621
Hong Kong	7,517
India	2,063
Indonesia	3,316
Japan	22,045
Korea, Republic of	4,025
Malaysia	2,790
Pakistan	1,471
Philippines	1,066
Seychelles	3,626
Singapore	6,705
Taiwan	5,451
Thailand	20,691
Other	3
	\$85,390

Oceania

Australia	\$41,361
New Zealand	5,085
Other	130
	\$46,576

European Economic Community

Belgium	\$ 23,636
Denmark	2,301
France	43,257
Germany, Federal Republic of	81,344
Ireland	4,922
Italy	39,543
Luxembourg	324
Netherlands	15,953
United Kingdom	87,816
	\$299,096

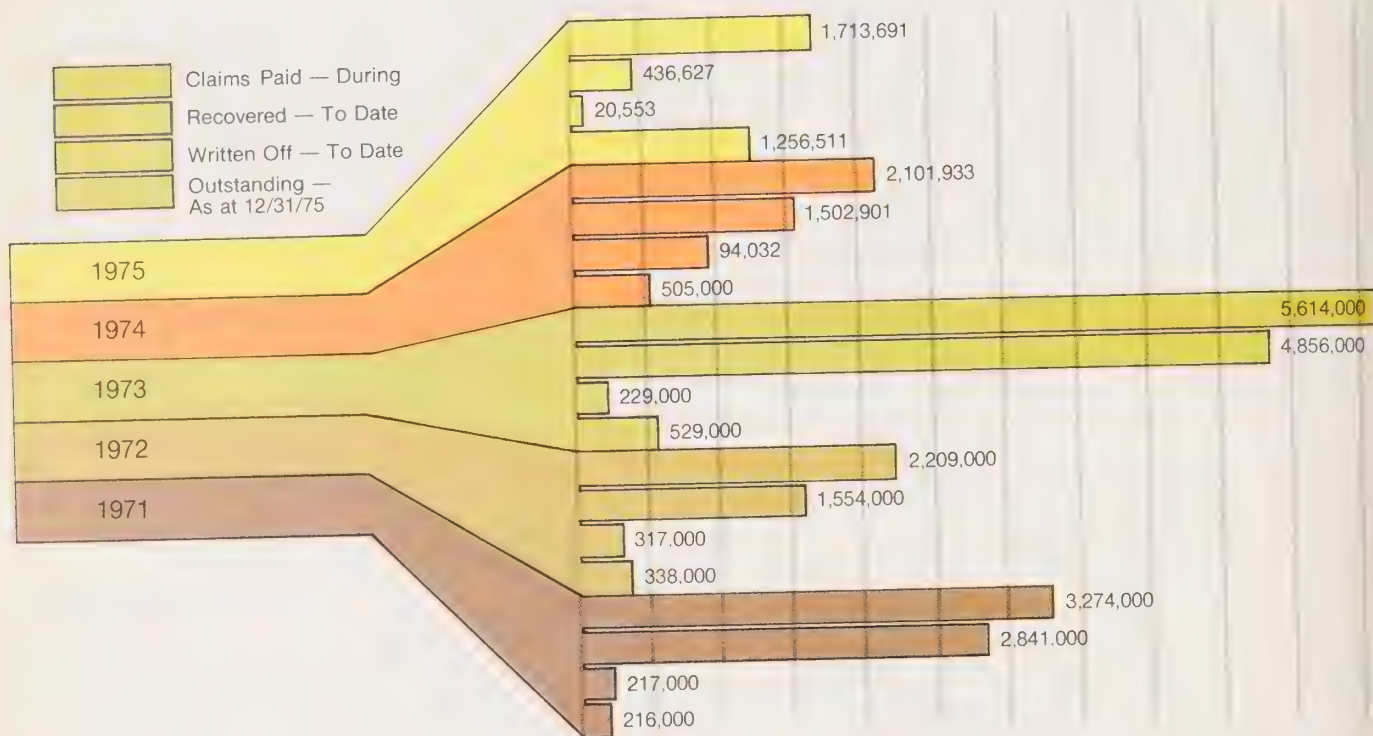
Europe (Other)

Austria	\$ 6,048
Bulgaria	1,661
Czechoslovakia	189
Finland	3,550
Greece	2,187
Hungary	697
Iceland	171
Norway	2,062
Poland	2,566
Portugal	6,819
Rumania	154
Spain	19,590
Sweden	5,851
Switzerland	19,995
Turkey	192
U.S.S.R.	18,277
Yugoslavia	312
Other	164
	\$90,485

Middle East

Bahrain	\$ 115
Iran	11,164
Iraq	17,171
Israel	1,720
Jordan	349
Kuwait	2,719
Lebanon	1,026
Oman	242
Saudi Arabia	32,665
Syria	219
United Arab Emirates	1,093
Other	98
	\$68,581

Export Credits Insurance: Claims Paid and Recoveries



1975 Exports Insured by Commodity

Commodity (thousands of dollars)

Live Animals

Livestock	\$5,836
Other animals	94
	\$5,930

Food, Feed, Beverages, Tobacco

Wheat	\$31,797
Flour, malt, cereals	9,758
Fruits & vegetables	14,119
Meat	4,091
Vegetable oils & seeds	3,716
Milk products	2,646
Fish	6,234
Other food & agricultural products	5,459
	\$77,820

Crude Materials, Inedible

Furs, dressed & undressed	\$ 711
Hides & skins	1,132
Other crude animal products	485
Iron ore & steel scrap	4,844
Asbestos fibres	3,957
Other crude materials	8,651
	\$19,780

Fabricated Materials, Inedible

Leather	\$ 609
Steel products	70,968
Wood pulp	179,522
Wood & wood products	55,267
Newsprint, paper & paper products	122,454
Chemicals	1,449
Chemical products	20,934
Aluminum products	280
Copper & products	2,727
Other non-ferrous metals	23,675
Refractory products	56
Fabrics, woven & other	18,109
Asbestos products	171
Other fabricated materials	10,288
	\$506,509

End Products, Inedible

Autos, trucks & parts	\$ 3
Farm machinery	2
Industrial machinery	6
Locomotives	1
Measuring equipment	
Marine equipment	
Communications & related equipment	
Other electrical equipment	
Personal & household goods	
Pharmaceuticals	
Aircraft & components	
Other end products	
Services	

Total

Foreign Investment Guarantees Division

rights (thousands of dollars)

authorized by Act

of investments insured at December 31

gent liability at December 31

nce contracts in force at December 31

1975	1974
\$250,000	\$250,000
68,409	43,498
57,720	36,546
35	24
Nil	Nil

insures Canadians against loss of their investments by reason of political actions. EDC insurance can expropriation, war or insurrection, or inconvertibility that is the inability to repatriate earnings or capital. It is Canadian companies to more confidently enter markets through such arrangements as joint ventures, management contracts, royalty and licensing agreements. The investment may be in the form of cash, contribution in kind, or the issuance of a guarantee. It can be made directly in a foreign enterprise or indirectly through a related company based in Canada, the host country or even a third country.

Coverage under an insurance Contract can have a term of up to fifteen years and can be cancelled only by the investor and not by EDC as long as the contract conditions are maintained. The investor may elect to insure for one or more of the political events of expropriation, war and nationalization or inconvertibility and need only cover those risks that he actually has at risk. This election of coverage usually results in a substantial reduction in the premium paid. To date, the cost to investors supported by the program has tended to average about two-thirds of one per cent of the investment per annum.

The program is designed to place Canadian investors in a position of competitive equality to nationals of other

countries which have similar schemes, and thus to help maintain or enhance Canada's trade position. Joint venture participation with nationals of the host country continues to be encouraged under the program.

With an aggregate maximum coverage of \$70 million, 39 contracts of insurance have been signed up to December 31, 1975. These are in support of investments ranging in size from \$45,000 to \$14 million.

In 1975, investments were insured in four new countries, Haiti, Mexico, Spain and Turkey, bringing to nineteen the total number of countries in which the program has operated to date. Asia continues as the largest area of concentration with over one-third of the insured projects located there, while, by industry sector, manufacturing still accounts for over one-half of the investments supported. One new country-to-country agreement on foreign investment insurance was signed in Ghana bringing to twelve the total of such bilateral agreements which Canada has signed.

Internationally, EDC continues to work closely with other major foreign investment insurers through such organizations as the Berne Union and the Organization of Economic Cooperation and Development. Valuable exchanges of information on such matters as risks and claims are monitored on a continuing basis. In addition such

Growth of Program since Inception (millions of dollars)



cooperation makes possible a syndicated approach by two or more national insurers to the provision of insurance coverage for those projects where it might be advantageous.

Under the EDC program, all forms of investment and all industrial sectors are eligible for insurance cover. The major criteria determining support is that the investor maximize the benefits to Canada and the host country. Benefits to Canada from foreign investments insured under this program have proved to be substantial. For the \$70 million of risks underwritten, there have been corresponding sales of \$80 million in capital equipment and \$140 million in technical services. On-going sales of components and raw materials will be \$120 million, and dividends and interest to be repatriated to Canada are anticipated to be \$110 million, for a total return to this country in excess of \$450 million.

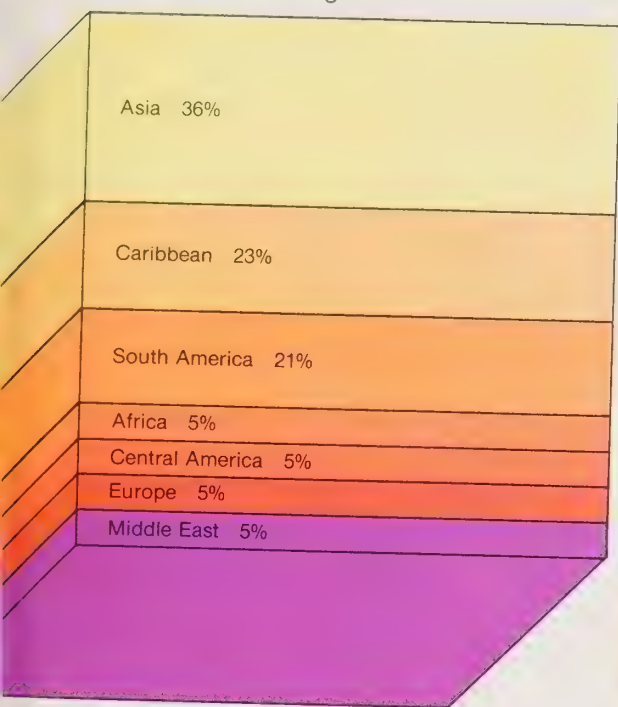
Almost all of the projects supported to date have been joint ventures, usually with nationals of the host country and almost always involving transfer of technology or managerial know-how to the developing country. Only investments in countries that are receptive to foreign investment are encouraged. Most developing countries have well articulated investment codes and, of course, the Canadian investor must adhere to these laws.

Investors have been quick to see the advantages the use of the program in funding investments abroad. Under the program, EDC can cover loans by a subsidiary of a Canadian investor to the foreign enterprise whether or not the subsidiary is located in Canada. EDC can cover a guarantee given by a Canadian investor to a bank or other lender and can consent to the assignment of proceeds that might be payable as a result of a claim.

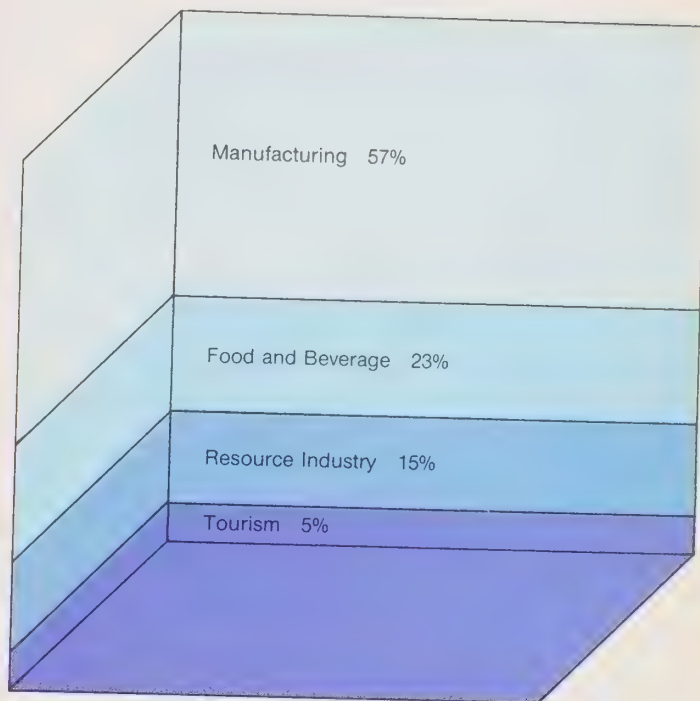
Actions taken by governments of three host countries could result in losses and claims, however, no claims have been paid by EDC as at December 31, 1975.

Analysis of Foreign Investment Guarantee Contracts

by Geographical Region



by Industrial Sector



ary pharmaceutical and vaccine plant in Fortaleza, Ceara is a joint venture of Brazilian nationals and Connlab Holdings Toronto, Ontario. It was established to help improve the animal health programs. Connlab's ownership interest in this is insured by EDC.



Pictured is the Northern Electric Telekomunikasyon A.S. plant in Turkey. It was established as a joint venture to help modernize and expand the country's telephone system. A financial interest of Northern Electric Company Limited, Montreal, Quebec, in this enterprise is insured by EDC against losses due to political events.

Report of the Auditor General



AUDITOR GENERAL OF CANADA

AUDITEUR GÉNÉRAL DU CANADA

Ottawa, K1A 0G6
February 3, 1976.

The Honourable D. C. Jamieson, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa K1A 0A6.

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1975 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. I have also examined the balance sheet of accounts administered for Canada by Export Development Corporation, at December 31, 1975, and the statement of Canada Account for the year then ended. My examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation and of the

Canada Account administered by it as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which after giving retroactive effect to the changes, with which I concur, referred to in Note 2 to the financial statements of the Corporation, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that in my opinion proper books of account have been kept by the Corporation. The financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Yours sincerely

A handwritten signature in cursive script, reading "J. J. Macdonell".

J. J. Macdonell,
Auditor General of Canada

Financial Statements

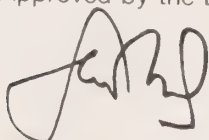
Export Development Corporation

Balance Sheet As at December 31

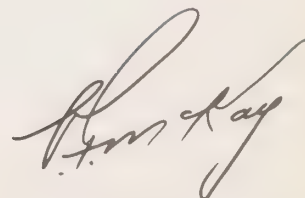
	1975	1974
Assets		
Cash	\$ 78,000	\$ 463,000
Investments		
Short-term	42,052,000	14,706,000
Deposits with Canada	43,976,000	43,976,000
Canada bonds at amortized cost (market value: 1975 - \$7,619,000; 1974 - \$7,888,000)	8,544,000	8,538,000
Accrued investment interest	1,554,000	1,204,000
	96,126,000	68,424,000
Loans receivable		
Principal (Note 3)	1,019,993,000	782,499,000
Accrued interest and fees	21,822,000	13,745,000
	1,041,815,000	796,244,000
Other receivables	2,673,000	1,928,000
Fixed assets at cost less accumulated depreciation	675,000	170,000
	\$ 1,141,367,000	\$ 867,229,000

	1975	1974
Liabilities		
Accounts payable	\$ 1,923,000	\$ 457,000
Loans payable		
Short-term notes	14,909,000	34,825,000
Canada (Note 4)	950,183,000	710,341,000
Accrued interest	21,269,000	14,193,000
	986,361,000	759,359,000
Provision for claims on insurance in force (Notes 1 and 2)	5,860,000	3,376,000
Provision for losses on loans receivable (Notes 1 and 2)	7,058,000	6,615,000
Deferred revenue and deposits	3,064,000	2,519,000
Canada account	3,561,000	4,201,000
	1,007,827,000	776,527,000
Shareholder's equity		
Capital stock		
Authorized 4,000,000 shares (par value \$100 each)		
Subscribed 1,250,000 shares		
Issued and fully paid 550,000 (1974 - 250,000) shares	55,000,000	25,000,000
Contributed capital	25,000,000	25,000,000
Retained earnings		
Underwriting reserve	6,000,000	6,000,000
Unappropriated (Note 2)	47,540,000	34,702,000
	53,540,000	40,702,000
	133,540,000	90,702,000
	\$ 1,141,367,000	\$ 867,229,000

Approved by the Board of Directors



J.A. MacDonald
Chairman of the Board and President



V.G. McKay
Vice President — Finance

(The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements)

**Statement of Income and
Retained Earnings
For the years ended December 31.**

	1975	1974
Export credits insurance		
Premiums (Note 2)	\$ 3,198,000	\$ 3,055,000
Provision for claims (Note 2)	1,615,000	65,000
	<u>1,583,000</u>	<u>2,990,000</u>
Export loans		
Interest earned (Note 2)	62,775,000	45,816,000
Fees	6,169,000	2,991,000
	<u>68,944,000</u>	<u>48,807,000</u>
Interest expense	54,107,000	38,159,000
	<u>14,837,000</u>	<u>10,648,000</u>
Investments		
Interest earned	7,240,000	6,343,000
Interest expense	5,952,000	4,620,000
	<u>1,288,000</u>	<u>1,723,000</u>
	<u>17,708,000</u>	<u>15,361,000</u>
Administrative expenses	4,870,000	3,776,000
Net income	<u>12,838,000</u>	<u>11,585,000</u>
Retained earnings - January 1 (Note 2)	<u>34,702,000</u>	<u>23,117,000</u>
Retained earnings - December 31	<u>\$ 47,540,000</u>	<u>\$ 34,702,000</u>

(The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements)

ment of Changes in
 ical Position
 he years ended December 31,

	1975	1974
Source of Cash		
Net income	\$ 12,838,000	\$ 11,585,000
Items not requiring (providing) cash	(57,000)	(742,000)
Net cash generated from operations	12,781,000	10,843,000
Loans from Canada	334,400,000	230,840,000
Principal repaid under loan agreements	76,509,000	66,781,000
Capital stock issued	30,000,000	—
Claims recovered	2,460,000	2,716,000
Net reduction in investments	—	19,842,000
Net increase in short-term borrowings	—	19,481,000
Canada account	—	1,683,000
Net change in cash	385,000	—
	\$ 456,535,000	\$ 352,186,000
Use of Cash		
Disbursements under loan agreements	\$ 326,530,000	\$ 266,826,000
Repayments of Canada loans	79,860,000	83,108,000
Net reduction in short-term borrowings	19,916,000	—
Net increase in investments	27,346,000	—
Purchase of fixed assets	652,000	37,000
Claims paid	1,591,000	1,906,000
Canada account	640,000	—
Net change in cash	—	309,000
	\$ 456,535,000	\$ 352,186,000

(The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements)

Notes to Financial Statements

Export Development Corporation

1. Summary of Significant Accounting Policies

Canada Account

The Corporation administers certain loans and insurance programs on behalf of Canada. The transactions relating to these programs are accounted for separately.

Revenue Recognition

For short-term export credits insurance policies, premiums are recognized as income in the first month of coverage. Premiums on other export credits insurance policies are taken into income on a reducing balance method, generally reflecting the diminishing exposure over the term of the respective policies.

Interest and standby fees are accounted for on the accrual basis. Finance and service charges paid by exporters are taken into income over the repayment period of the relevant loans. Administration fees are accounted for when received.

Provision for Insurance Claims

An annual provision for insurance claims is made based on the Corporation's estimate of probable claims under insurance in force at the year end. Claim payments are charged and recoveries credited to this provision.

Provision for Losses on Loans Receivable

Under the terms of an agreement with Canada, the Corporation annually sets aside an amount for potential losses on loans made under the Export Credits Insurance Act prior to October 1969. These amounts are withheld from interest otherwise payable on loans from Canada and any balance not required when all such loans have been collected will be repaid to Canada.

Translation of United States Currency

Assets and liabilities in United States dollars, which are approximately equal in amount, have been translated into Canadian dollars at the exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at the average monthly exchange rates in effect during the year.

2. Changes in Accounting Policies

The Corporation made several changes in accounting policies during 1975. Such changes have been applied retroactively so that the accounting policies described in Note 1 have been reflected in the accompanying statements. Previous practices are summarized as follows:

Revenue Recognition

Previously finance and service charges were recognized as income when received and insurance premiums were taken into income on an accelerated basis.

Insurance Claims

Claims were previously expensed when paid and recoveries included in income when received.

Provision for Losses on Loans Receivable

Annual provisions were previously made by appropriations of retained earnings.

As a result of these changes net income for 1975 was reduced by \$2,384,000 from the amount previously reported. The cumulative effect on income of year prior to 1974 was a reduction of \$9,150,000. Accordingly retained earnings and the reserve for losses on loans receivable have been restated as follows:

	January 1	
	1975	1974
Retained earnings as previously reported		
Unappropriated retained earnings	\$39,621,000	\$26,649,000
Reserve for losses on loans receivable	6,615,000	5,618,000
	<u>46,236,000</u>	<u>32,267,000</u>
Deduct		
Deferred finance and service charges	1,429,000	1,173,000
Deferred insurance premiums	114,000	(142,000)
Provision for insurance claims	3,376,000	2,501,000
Provision for losses on loans receivable	6,615,000	5,618,000
Cumulative effect on prior years' income	<u>11,534,000</u>	<u>9,150,000</u>
Retained earnings as restated	<u>\$34,702,000</u>	<u>\$23,117,000</u>

If the accounting policies of prior years had been applied in 1975, net income for the year would have been \$16,362,000 and the change from the reported income is made up of the following items:

Finance and service charges	\$ 311,000
Insurance premiums	284,000
Provision for insurance claims	2,484,000
Provision for losses on loans receivable	441,000
	<u>\$ 3,520,000</u>

In 1975 the Corporation adopted the policy of reporting on the accounts administered for Canada in separate statements. In prior years these accounts were included and identified in the Corporation's statements. During the year the Corporation allocated interest expense to export loan and investment activities on the basis of assets employed and the average cost of funds of the Corporation. These reporting changes have also been reflected in the 1974 comparative figures.

Loans Receivable

Loans receivable at December 31, 1975, mature as follows:

Overdue instalments	\$ 4,233,000
1976	112,722,000
1977-1979	402,395,000
1980-1982	338,428,000
1983 and later	162,215,000
TOTAL	\$ 1,019,993,000

Because the Corporation expects to make full recovery of loans receivable, including overdue instalments together with interest, no provision for loss has been applied against the outstanding receivables.

During 1975 the Corporation rescheduled and modified the conditions of \$5,542,000 of instalments.

Under an arrangement with Canada, in 1975 the Corporation cancelled loans receivable from Pakistan (relating to projects in Bangladesh) of \$16,251,000. Canada cancelled a corresponding amount due to the Corporation.

Loans Payable to Canada

At December 31, 1975, these loans carry interest rates ranging from 4½% to 9½% annually and mature as follows:

1976	\$ 92,151,000
1977-1979	370,398,000
1980-1982	314,621,000
1983 and later	173,013,000
TOTAL	\$ 950,183,000

Contingent Liability

The Corporation has authority to enter into contracts of export credit insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to an aggregate of \$100,000,000 at any time. As at December 31, 1975,

the Corporation was contingently liable under such contracts for \$534,832,000.

6. Insurance Claims Paid and Recoveries

During the year the Corporation paid claims and made recoveries as follows:

	<u>1975</u>	<u>1974</u>
Claims paid to		
Canadian exporters	\$1,591,000	\$1,906,000
Recoveries against claims	\$2,460,000	\$2,716,000

At December 31, 1975, claim payments in respect of which recovery action is being taken amounted to \$2,979,000.

7. Export Loans

Under the Export Development Act, the Corporation may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loans and guarantee agreements up to a maximum of \$4,250,000,000 at any time. As at December 31, 1975, the Corporation's position was as follows:

Loans receivable	\$ 1,019,993,000
Guarantees	2,432,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	1,018,821,000
	<u>\$ 2,041,246,000</u>

8. Loans Signed and Undisbursed

As at December 31, 1975, the Corporation has signed loan agreements under which funds of \$1,018,821,000 had not yet been disbursed. It is anticipated that funds will be disbursed under these agreements in 1976 and subsequent years as delivery of goods and services or progress on projects is achieved. The Corporation expects to fund these loans near the time of disbursement by issuing debt instruments and capital stock. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be below the yield on the undisbursed loans.

9. Remuneration of Directors and Officers

In 1975, the aggregate remuneration paid by the Corporation to directors was \$16,000 and to officers \$316,000.

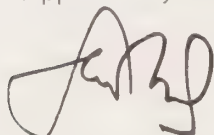
**Accounts Administered
for Canada
Balance Sheet
As at December 31,**

	1975	1974
Assets		
Loans receivable		\$ 33,623,000
Principal (Note 2)	\$ 47,536,000	884,000
Accrued interest and fees	1,279,000	
	48,815,000	34,507,000
Corporate account	3,561,000	4,201,000
	\$ 52,376,000	\$ 38,708,000
Liabilities		
Deferred revenue	\$ 3,331,000	\$ 3,659,000
Funded by Canada	49,045,000	35,049,000
	\$ 52,376,000	\$ 38,708,000

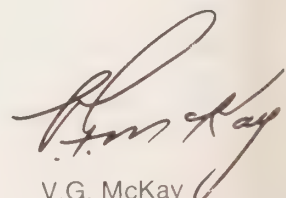
**Statement of Canada Account
For the years ended December 31,**

	1975	1974
Funded by Canada, January 1	\$ 35,049,000	\$ 38,935,000
Add		
Received from Canada during year	18,539,000	389,000
Claim recoveries	123,000	265,000
Export credits premiums and fees earned	884,000	686,000
Export loans - interest and fees earned	4,244,000	2,561,000
Foreign investment guarantees - premiums and fees earned	296,000	226,000
	59,135,000	43,062,000
Deduct		
Remitted to Canada during year	9,196,000	7,133,000
Administrative expenses	771,000	684,000
Claims paid	123,000	196,000
	10,090,000	8,013,000
Funded by Canada, December 31	\$ 49,045,000	\$ 35,049,000

Approved by the Board of Directors



J.A. MacDonald
Chairman of the Board and President



V.G. McKay
Vice President - Finance

(The accompanying notes are an integral part of the Financial Statements)

Notes to the Accounts Administered for Canada

Export Development Corporation

General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for Canada. Funds required for these operations are provided by Canada. The significant accounting policies applied to these accounts are the same as those for the accounts of the Corporation except that no provision has been made for insurance claims as these will be paid by Canada.

The Corporation charges a portion of its administrative expenses to the Canada Account.

Loans Receivable

Loans receivable at December 31, 1975, mature as follows:

Overdue	\$ 160,000
1976	6,683,000
1977-1979	25,258,000
1980-1982	13,953,000
1983 and later	1,482,000
	<u>\$ 47,536,000</u>

3. Contingent Liabilities

The authority to enter into contracts of export credits insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$750,000,000 at any time. As at December 31, 1975, the contingent liability under such contracts was \$281,543,000.

The authority to enter into contracts of foreign investment guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$250,000,000 at any time. As at December 31, 1975, the contingent liability under such contracts was \$57,720,000.

4. Export Loans

Under the Export Development Act, the Canada Account may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loans and guarantee agreements up to a maximum of \$850,000,000 at any time. As at December 31, 1975, the position of the Account was as follows:

Loans receivable	\$ 47,536,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	388,904,000
	<u>\$ 436,440,000</u>

Managerial Personnel

Insurance Division



B. R. King
Manager,
Underwriting Dept.



M. R. Beauchamp
Manager,
Short Term
Underwriting Dept.



F. G. Reynolds
Manager,
Claims Dept.

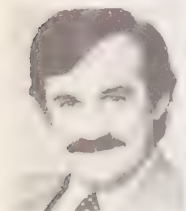


R. B. Richardson
Manager,
Credits Dept.



A. O. Werlen
Manager,
Medium Term
Underwriting Dept.

Loans Division



J. C. Daignault
Group Loan
Manager,
Africa & Middle
East



G. R. Hammond
Group Loan
Manager,
America &
Caribbean



D. A. Keill
Group Loan
Manager,
Asia



C. I. Ross
Group Loan
Manager,
Europe

Foreign Investment Guarantees Division



R. K. Rendall
Manager,
Admissions &
Administration



B. R. Gallow
Manager,
Eastern
Hemisphere



P. C. Marriott
Manager,
Risk &
Assessment



J. G. Siddon
Manager,
Western
Hemisphere

District Offices



S. Garrett
Manager

Western District
Office
Suite 1293
Three Bentall
Centre
Vancouver, B.C.
Tel: (604) 688-8658
Zenith 08659
(Toll free from
Winnipeg, Regina,
Saskatoon,
Edmonton,
Calgary and
Victoria)
Telex: 045484



R. G. Hunt
Manager

Eastern District
Office
Suite 1001
800 Victoria
Square
Montreal, P.Q.
Tel: (514) 866-4796



A. R. Tucker
Manager

Ontario District Office
Suite 2011
145 King St. W.
Toronto, Ontario
Tel: (416) 364-0135
Zenith 85920
(Toll Free from
Belleville,
Kingston, London,
Kitchener-Waterloo,
North Bay,
Peterborough,
Sault Ste. Marie,
Sudbury, Thunder
Bay and Windsor)

Advisory Services



Wheelock
Policy
Director



J. M. Bowles
Director,
Corporate
Communications

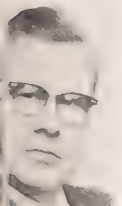


G. J. Ross
General Counsel



F. P. Jeanjean
Chief Economist

Finance Division



Thompson
er,
& Policies
Administration



J. M. Balint
Ass't. Treasurer,
Financial
Planning &
Analysis



D. G. Burgess
Ass't. Controller,
Accounting &
Audit



D. B. Modin
Ass't. Treasurer,
Money
Management



A. W. Parks
Ass't Controller,
Systems

Corporate Planning and Development



Coulthart
ing
ch Director



J. Olts
Policy Director



N. J. Patterson
Planning Director

Administrative Services



att
e Manager,
tration
nnel



D. Kronick
Manager,
Administration

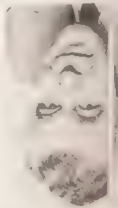


E. G. Law
Manager,
Human Resources

Export Development Corporation
Head Office: 110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address: Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Telex: 053-4136
Offices: Montreal, Toronto, Vancouver

Société pour l'expansion des exportations
Siège Social: 110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale: C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Téléphone: (613) 237-2570
Câble: Excredcorp Télex: 053-4136
Bureaux régionaux: Montréal, Toronto, Vancouver

Services de consultation



J. M. Bowles
Directeur,
Communications
de la Société



G. J. Ross
Directeur
juridique général



F. P. Jeanjean
Economiste
en chef



J. M. Thompson
Directeur
des affaires
internationales
et de
relations
publiques



J. M. Balint
Trésorier adjoint —
Planification et
analyse financière



D. G. Burgess
Contrôleur adjoint —
Comptabilité
et Vérification



D. B. Modin
Trésorier adjoint —
Gérance des fonds



A. W. Parks
Contrôleur adjoint —
Systèmes

Information de la société



W. Coultart
Directeur —
Recherches
et planification



J. Oltz
Directeur
des politiques



N. J. Patterson
Directeur
de la
planification



C. Pratt
Directeur général
des ressources
humaines



D. Kronick
Directeur —
Administration



E. G. Law
Directeur
des ressources
humaines

Services administratifs

Division de l'assurance



B.R. King
Directeur
des risques



M.R. Beauchamp
Directeur
du service
des polices
à court terme,



F.G. Reynolds
Directeur
du service
des sinistres



R.B. Richardson
Directeur
du service
des opérations
de crédit



A.O. Werlen
Directeur
du service
des polices
à moyen terme

Division des prêts



J.C. Daignault
Directeur
des prêts de groupe,
Afrique et
Moyen-Orient



G.R. Hammond
Directeur
des prêts de groupe,
Amériques et
Antilles



D.A. Keill
Directeur
des prêts de groupe,
Asie



C.I. Ross
Directeur
des prêts de groupe,
Europe

Division des garanties-investissements à l'étranger



R.K. Rendall
Directeur
des admissions
et de
l'administration



B.R. Galloway
Directeur
de l'hémisphère
oriental

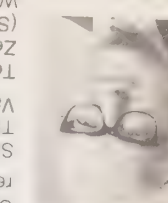


P.C. Marriott
Directeur
des risques
et des
évaluations

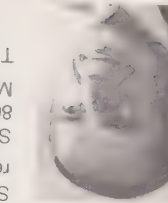


J.C. Siddons
Directeur
de l'hémisphère
occidental

Succursales régionales



S. Garrett
Directeur
Succursale
régionale de l'ouest
Suite 1293
Three Bental Centre
Vancouver, B.C.
Tel: (604) 688-8658
(Sans frais de
Winnipeg, Régina,
Saskatoon,
Edmonton, Calgary
et Victoria)
Telex: 045484



R.G. Hunt
Directeur
Succursale
régionale de l'est
Suite 1001
800 Victoria Square
Montréal, P.Q.
Tel: (514) 866-4796



A.R. Tucker
Directeur
Succursale régionale ontarienne
Suite 2011
145 King St W
Toronto, Ontario
Tel: (416) 364-0135
(Sans frais de
Belleville, Kingston,
London, Kitchener-
Waterloo, North Bay,
Peterborough, Sault
Ste. Marie, Sudbury,
Thunder Bay et Windsor).

Société administrative certains prêts et certains pro-
grammes d'assurance pour le Canada. Les fonds requis
sur ces opérations sont fournis par le Canada. Les
investitions comptables pertinentes régissant ces
opérations sont les mêmes que celles s'appliquant aux
comptes de la Société sauf qu'aucune provision n'a été
constituée pour des sinistres d'assurance parce que
celles-ci seront réglées par le Canada.

La Société impute une partie de ses dépenses adminis-
tratives au débit du Compte du Canada.

Prêts à recevoir au 31 décembre 1975 viendront à
 échéance comme suit:

Prêts à recevoir	
1976	\$ 160,000
1977-1979	6,683,000
1980-1982	25,258,000
1983 et subséquemment	13,953,000
	1,482,000
	\$ 47,536,000

3. Passif éventuel

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-crédit
à l'exportation et de cautionnement en vertu de la Loi
sur l'expansion des exportations est limitée à un
maximum de \$750,000,000 en tout temps. Au 31
décembre 1975, le passif éventuel en vertu de tels
contrats était de \$281,543,000.

L'autorisation de passer des contrats de garanties-
investissements à l'étranger en vertu de la Loi sur
l'expansion des exportations est limitée à un maximum
de \$250,000,000 en tout temps. Au 31 décembre 1975, le
passif éventuel en vertu de tels contrats était de
\$57,720,000.

4. Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, le
Compte du Canada peut avoir des prêts en cours à des
acheteurs étrangers, des accords de garanties en cours
à d'autres prêteurs, et des prêts signés mais non
débourrés et des accords de garanties jusqu'à concur-
rence d'un maximum de \$850,000,000 en tout temps. Au
31 décembre 1975, la situation du Compte était comme
suit:

Prêts à recevoir	
Fonds non débourrés en vertu d'accords de prêts signés	\$ 47,536,000
	388,904,000
	\$ 436,440,000

Comptes administrés
pour le Canada
Bilan
au 31 décembre

Actif
Prêts à recevoir
Principal (Note 2)
Intérêts courus et frais
Compte de la Société

1975	\$ 47,536,000
	1,279,000
	48,815,000
	3,561,000
	\$ 52,376,000

Passif
Revenu reporté
Financé par le Canada

\$ 33,111	\$ 3,331,000
	49,045,000
	\$ 52,376,000

Etat du Compte du Canada
pour les années terminées
le 31 décembre

Financé par le Canada, le 1er janvier
A ajouter:
Reçu du Canada au cours de l'année
Recouvrements d'indemnités, assurance-
crédit à l'exportation
Revenu de primes et d'honoraires,
assurance-crédit à l'exportation
Revenu d'intérêt et d'honoraires, prêts
à l'exportation
Revenu de primes et d'honoraires,
garanties-investissements à l'étranger
A déduire:
Remises au Canada au cours de l'année
Dépenses d'administration
Sinistres réglés, assurance-crédit à
l'exportation

1975	\$ 35,049,000
	18,539,000
	123,000
	884,000
	4,244,000
	296,000
	59,135,000
	9,196,000
	771,000
	123,000
	10,090,000
	\$ 49,045,000

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Approuvé par le Conseil d'administration
Président du Conseil et Président

J.A. MacDonald

Vice-président — Financé

V.G. McKay

Frais de financement et de services	\$ 313,000
Primes d'assurance	284,000
Provision pour sinistres d'assurance	2,484,000
Provision pour pertes sur prêts à recevoir	443,000
	<u>\$ 3,524,000</u>

En 1975, la Société a adopté la politique de rapporter les états financiers séparés, les comptes administrés pour le Canada. Au cours des années antérieures, ces comptes furent inclus et identifiés dans les états financiers de la Société. Au cours de l'année la Société a alloué une dépense d'intérêt aux opérations de prêts d'exportation et de placement en fonction des chiffres employés et du coût moyen de fonds à la Société. Les changements dans la façon de rapporter ont aussi été reflétés dans les chiffres comparatifs de 1974.

Les prêts à recevoir au 31 décembre 1975 viendront à échéance comme suit:

Paiement partiels échus	\$ 4,233,000
1976	112,722,000
1977-1979	402,395,000
1980-1982	338,428,000
1983 et subséquemment	162,215,000
	<u>\$ 1,019,993,000</u>

Étant donné que la Société s'attend à recouvrer intégralement les prêts à recevoir y compris les paiements partiels échus avec l'intérêt, aucune provision pour pertes n'a été appliquée contre les actifs à recevoir en cours.

Au cours de l'année 1975 la Société a consolidé et modifié les conditions de versements échelonnés totalisant \$5,542,000.

En vertu d'une entente avec le Canada, en 1975 la Société a annulé des prêts à recevoir du Pakistan (concernant des projets au Bangladesh) de \$16,251,000 et le Canada a annulé un montant correspondant qui était dû par la Société.

Emprunts à payer au Canada

Au 31 décembre 1975, les taux d'intérêt de ces emprunts variaient de 4 1/2% à 9 1/2% par an et leurs échéances sont comme suit:

1976	\$ 92,151,000
1977-1979	370,398,000
1980-1982	314,621,000
1983 et subséquemment	173,013,000
	<u>\$ 950,183,000</u>

5. Passif éventuel

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-crédits à l'exportation et de cautionnement en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à un maximum de \$750,000,000 en tout temps. Au 31 décembre 1975 la Société avait un passif éventuel de \$534,832,000 aux termes de tels contrats.

6. Sinistres d'assurance réglés et recouvrements

Au cours de l'année, la Société a réglé des sinistres et opéré des recouvrements comme suit:

Indemnités versées à des exportateurs canadiens	\$1,591,000
Recouvrements des montants payés à titre d'indemnité	\$2,460,000
Au 31 décembre 1975, les indemnités payées et en cours de recouvrements se sont élevées à \$2,979,000.	\$2,716,000

7. Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours à des acheteurs étrangers, des accords de garantie en cours à d'autres prêteurs et des prêts signés mais non déboursés et des accords de garantie jusqu'à concurrence d'un maximum de \$4,250,000,000 en tout temps. Au 31 décembre 1975, la situation de la Société était comme suit:

Prêts à recevoir	\$ 1,019,993,000
Garanties	2,432,000
Fonds non déboursés en vertu de contrats de prêts signés	1,018,821,000
	<u>\$ 2,041,246,000</u>

8. Prêts signés et non déboursés

Au 31 décembre 1975, la Société avait signé des contrats de prêts dont des fonds de \$1,018,821,000 n'étaient pas encore été déboursés. On espère qu'en vertu de ces contrats, des fonds seront déboursés en 1976 et dans les années suivantes, au fur et à mesure que des livraisons de marchandises et des prestations de services ainsi que des progrès sur projets qui seront réalisés. La Société compte financer ces prêts, par l'émission d'instruments de dette et de capital-actions, près du temps du déboursement. Le coût de ce financement est incertain et on n'est pas en mesure d'assurer qu'il sera au-dessous du rendement des prêts non déboursés.

9. Rémunération des administrateurs et fonctionnaires exécutifs

Les rémunérations totales payées aux membres du Conseil d'administration de la Société en 1975 ont été de \$16,000 et celles payées aux fonctionnaires exécutifs de la Société en 1975 se sont élevées à \$316,000.

1. Résumé des conventions comptables importantes

Compte du Canada

La Société administre certains prêts et programmes d'assurance au nom du Canada. Les transactions concernant ces programmes sont exposées séparément.

Comptabilisation des revenus

Dans le domaine des polices d'assurance-crédit à l'exportation à court terme les primes sont enregistrées à titre de revenu perçu dans le premier mois de la couverture. Les primes aux termes des autres polices sont comptabilisées dans les revenus selon la méthode régressive qui reflète généralement le risque éventuel diminuant pendant la durée des polices respectives.

L'intérêt et les honoraires de commissions d'engagement sont enregistrés sur une base de comptabilité d'exercice. Les frais de finance et de service payés par les exportateurs sont comptabilisés aux revenus pendant la durée de remboursement des prêts en question. Les frais d'administration sont comptabilisés lors de la date de perception.

Provision pour sinistres d'assurance

Une provision annuelle pour des sinistres d'assurance est établie en fonction de l'évaluation des sinistres probables en vertu de l'assurance en vigueur à la fin de l'année. Les indemnités payées pour des sinistres sont portées au débit et les recouvrements sont portés au crédit de cette provision.

Provision pour pertes sur prêts à recevoir

En vertu des termes d'un accord avec le Canada, la Société met de côté annuellement un montant pour les pertes éventuelles sur les prêts faits en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation avant le mois d'octobre 1969. Ces montants, retranchés de l'intérêt, qui seraient payables autrement sur les emprunts du Canada et sur tout solde non requis seront payés au Canada, lorsque tous ces prêts auront été perçus.

Conversion de la monnaie des Etats-Unis

Les actifs et passifs en dollars des Etats-Unis, qui sont approximativement égaux en valeur, ont été convertis en dollars canadiens aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux du change moyens mensuels en vigueur pendant l'année.

2. Changements dans les conventions comptables

La Société a fait plusieurs changements dans ses conventions comptables au cours de 1975. De tels changements ont été appliqués rétroactivement de façon que les conventions comptables décrites à la Note 1 se trouvent reflétées dans les états financiers annexés. Ci-après le résumé des pratiques antérieures:

Comptabilisation des revenus

Antérieurement, les frais de financement et de primes d'assurance ont été comptabilisés au titre de revenus lorsque les indemnités furent payées et les recouvrements furent enregistrés aux revenus perçus.

Indemnités pour sinistres

Antérieurement, les provisions annuelles furent diminuées à même les bénéfices non répartis. Comme résultat de ces changements, le montant du revenu net antérieurement rapporté pour 1974 a été réduit de \$2,384,000. L'effet cumulatif de la réduction sur le revenu d'années antérieures à 1974 s'élève à \$9,150,000. En conséquence, les bénéfices non répartis et la provision pour pertes sur prêts à recevoir ont été redressés comme suit:

Provision pour pertes sur prêts à recevoir

Antérieurement, les provisions annuelles furent diminuées à même les bénéfices non répartis. Comme résultat de ces changements, le montant du revenu net antérieurement rapporté pour 1974 a été réduit de \$2,384,000. L'effet cumulatif de la réduction sur le revenu d'années antérieures à 1974 s'élève à \$9,150,000. En conséquence, les bénéfices non répartis et la provision pour pertes sur prêts à recevoir ont été redressés comme suit:

	1975	1er janvier
Bénéfices non répartis tels que rapportés antérieurement	\$39,621,000	\$26,647,000
Bénéfices non affectés	6,615,000	5,611,000
A déduire		
Frais de financement et de services reportés	1,429,000	1,170,000
Prime d'assurance reportées	114,000	(142,000)
Provision pour sinistre d'assurance	3,376,000	2,500,000
Provision pour pertes sur prêts à recevoir	6,615,000	5,611,000
Effet cumulatif sur les revenus des années antérieures	11,534,000	9,150,000
Bénéfices non répartis après redressement	\$34,702,000	\$23,117,000

Si les conventions comptables des années antérieures avaient été appliquées en 1975, le revenu net pour l'année aurait été de \$16,362,000 et le changement dans le produit dans le revenu net rapporté, est compris des articles suivants:

de l'évolution de la situation
ère pour les années
ées le 31 décembre

Provenance de l'encaisse

Revenu net
Postes ne requérant aucun débourse
d'encaisse

Encaisse net produit par l'exploitation

Emprunts du Canada

Principal remboursé aux termes des

contrats de prêts

Capital-actions émis

Recouvrement d'indemnités, assurance-

crédit à l'exportation

Diminution nette dans les placements

Augmentation nette, emprunts à

court terme

Compte du Canada

Changement net dans l'encaisse

1975

\$ 12,838,000

(57,000)

12,781,000

334,400,000

76,509,000

30,000,000

2,460,000

385,000

\$ 456,535,000

\$ 352,186,000

\$ 326,530,000

79,860,000

19,916,000

27,346,000

652,000

\$ 456,535,000

Déboursements en vertu de contrats
de prêts
Remboursements d'emprunts au Canada
Diminution nette d'emprunts à court terme
Augmentation nette des placements
Achat d'immobilisations
Sinistres réglés, assurance-crédit à
l'exportation
Compte du Canada
Changement net dans l'encaisse

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

1974

\$ 11,585,000

(742,000)

10,843,000

230,840,000

66,781,000

2,7716,000

19,842,000

19,481,000

\$ 352,186,000

\$ 266,826,000

83,108,000

—

37,000

1,906,000

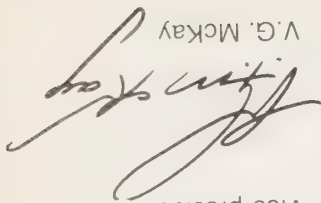
309,000

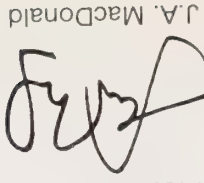
\$ 352,186,000

L'état des revenus et des
 bénéfices non répartis pour les
 années terminées le 31 décembre

1975	
	Assurance-crédit à l'exportation
	Primes (Note 2)
\$ 3,198,000	Provision pour sinistres (Note 2)
1,615,000	
1,583,000	Prêts à l'exportation
	Revenu d'intérêt (Note 2)
62,775,000	Honoraires et droits
6,169,000	Dépense d'intérêt
68,944,000	
54,107,000	
14,837,000	Placements
	Revenu d'intérêt
7,240,000	Dépense d'intérêt
5,952,000	
1,288,000	Frais d'administration
17,708,000	
4,870,000	Revenu net
12,838,000	Bénéfices non répartis - le 1er janvier (Note 2)
34,702,000	Bénéfices non répartis - le 31 décembre
\$ 47,540,000	

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

V.G. McKay

Vice-président — Finance

J.A. MacDonald

Président du Conseil et Président

Approuvé par le Conseil d'administration

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

	1975	1974
Passif		
Comptes à payer	\$ 1,923,000	\$ 457,000
Emprunts à payer	14,909,000	34,825,000
Billets à court terme	950,183,000	710,341,000
Au Canada (Note 4)	21,269,000	14,193,000
Intérêts courus	986,361,000	759,359,000
Provision pour sinistres sur polices d'assurance (Notes 1 et 2)	5,860,000	3,376,000
Provision pour pertes sur prêts à recevoir (Notes 1 et 2)	7,058,000	6,615,000
Revenu reporté et dépôts	3,064,000	2,519,000
Compte du Canada	3,561,000	4,201,000
Avoir des actionnaires		
Capital-actions		
4,000,000 actions autorisées (valeur nominale: \$100 chacune)		
1,250,000 actions souscrites		
550,000 actions émises et libérées (1974 - 250,000)		
Surplus d'apport	25,000,000	25,000,000
Bénéfices non répartis	6,000,000	6,000,000
Réserves techniques	47,540,000	34,702,000
Bénéfices non affectés (Note 2)	53,540,000	40,702,000
	133,540,000	90,702,000
	\$ 1,141,367,000	\$ 867,229,000

Bilan
au 31 décembre

Actif		
Encaisse		\$ 78,000
Placements		
A court terme		
En dépôt au Canada		42,052,000
Obligations du Canada au coût amorti		43,976,000
(valeur marchande: 1975 - \$7,619,000; 1974 - \$7,888,000)		
Intérêts courus sur placements		8,544,000
		1,554,000
Prêts à recevoir		96,126,000
Principal (Note 3)		1,019,993,000
Intérêts courus et frais		21,822,000
		1,041,815,000
Autres actifs à recevoir		2,673,000
Immobilisations au coût, moins amortissement accumulé		675,000
		1,141,367,000
		\$ 867,220

AUDITOR GENERAL OF CANADA



AUDITEUR GÉNÉRAL DU CANADA

décembre 1975, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus. De plus, compte tenu de l'effet rétroactif des changements que j'approuve, mentionnés à la Note 2 des états financiers de la Société, ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

L'Auditeur général du Canada

J.J. Macdonell

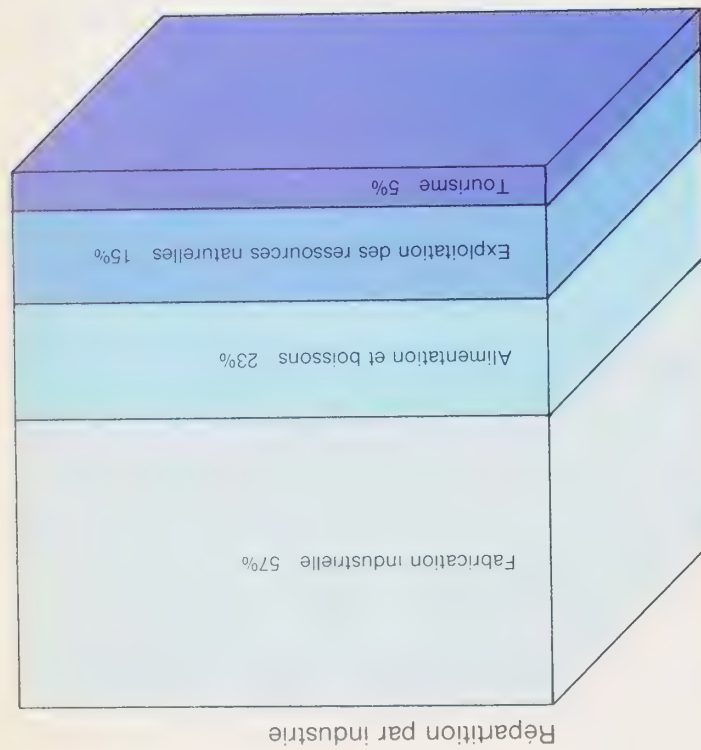
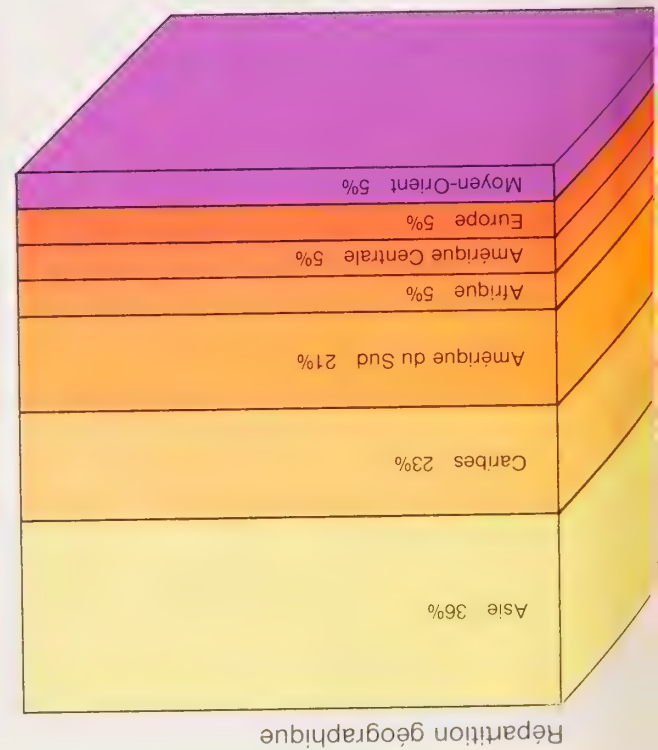
on avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et complet de la situation financière de la Société et du bilan de la Société au 31

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

va, K1A 0G6
évrier 1976
orable D.C. Jamieson, C.P., député
tre de l'Industrie et Commerce
va K1A 0A6



La photo ci-haut représente l'usine de la Northern Electric Tele-
kommunikasyon A.S. en Turquie. L'usine fut établie au moyen d'une société
en participation, pour aider à la modernisation et au développement du
réseau téléphonique du pays. L'intérêt financier de la Northern Electric
Company Limited de Montréal, Québec, dans cette entreprise est assuré,
par la SEE, contre les pertes dues à des événements politiques.



s ressortissants du Brésil et Connab Holdings Limited de Toronto, ont formé une société en participation dans le but d'établir l'usine de fabrication de vaccins et de produits pharmaceutiques vétérinaires à Ceara au Brésil illustrée plus haut et d'aider ainsi à améliorer les programmes de santé animale du pays. L'intérêt que possèdent Connab dans la propriété de cette société est assuré par la SEE.



étroite collaboration avec d'autres importants assureurs d'investissements à l'étranger, par l'intermédiaire d'organisations telles que l'Union de Berne et l'Organisation de coopération et de développement économique. De précieux échanges de renseignements portant sur des sujets tels que les risques et les sinistres ont lieu continuellement. En outre, une telle collaboration permet à deux assureurs nationaux ou plus de mettre en œuvre un système d'assurance conjoint destiné à couvrir des projets dans le cas où cela s'avère avantageux.

En vertu du programme de la SFE, toutes les formes d'investissement et tous les secteurs industriels sont admissibles à l'assurance, pour autant qu'ils satisfassent au principal critère déterminant l'appui à accorder, c'est-à-dire que l'investisseur porte au maximum les bénéfices pour le Canada et le pays hôte. Les bénéfices que le Canada a retiré des investissements à l'étranger assurés aux termes de ce programme se sont avérés importants. Pour les \$70 millions de risques souscrits, il y a eu des ventes correspondantes s'élevant à \$80 millions de biens d'équipement et \$140 millions de services techniques. Les ventes continues d'éléments et de matières premières s'élèveront à \$120 millions de dollars, et les dividendes et l'intérêt à être rapatriés au Canada, sont estimés à \$110 millions, ce qui donnera un bénéfice total de plus de \$450 millions.

Presque tous les projets appuyés jusqu'ici l'ont été sous forme d'entreprise en participation, ordinairement des entreprises du pays hôte et comprenant toujours un transfert de technologie et de savoir-faire matière de gestion, au pays en voie de développement sont bien sûr encouragés que les investissements dans pays favorables aux investissements étrangers. La plupart des pays en voie de développement possèdent des capacités d'investissement bien articulées, que l'investisseur canadien doit naturellement respecter.

Les investisseurs n'ont pas tardé à voir les avantages découlant de l'utilisation de ce programme, en finançant des investissements à l'étranger. En vertu du programme SFE peut couvrir des prêts faits à l'entreprise étrangère par une filiale d'un investisseur canadien, que cette filiale se trouve au Canada ou non. Elle peut aussi couvrir la garantie donnée à une banque ou un autre prêteur par un investisseur canadien et a le droit de consentir à la cession de tout montant payable par suite d'un sinistre.

Les mesures prises par les gouvernements de trois pays hôtes pourraient occasionner des pertes et des sinistres, cependant, sinistres n'a été réglé par la SFE au 31 décembre 1975.

saillants (en milliers de dollars)

1974	\$250,000	68,498	57,720	35	Nil
1975	\$250,000	43,498	36,546	24	Nil
					Nil

ir des investissements assurés au 31 décembre
onsabilité éventuelle au 31 décembre
rats d'assurance en vigueur au 31 décembre

SSE peut assurer les investissements que font les
adiens à l'étranger contre les risques de pertes dues à
aléas politiques. L'assurance de la SSE peut couvrir les
ues d'expropriation, de guerre, d'insurrection ou d'in-
vertibilité, c'est-à-dire l'impossibilité de rapatrier des
ds. Elle permet aux compagnies canadiennes de se
er avec plus de confiance sur les marchés étrangers
e à des arrangements tels que les contrats de gestion,
accords de redevances et de licences, et ceux offerts
les entreprises en participation. L'investissement peut
ndre la forme d'argent comptant, de contribution en
ure ou d'émission de garantie. Il peut être fait directe-
t dans une entreprise étrangère ou indirectement par
ermédiaire d'une compagnie affiliée établie au Canada,
ays hôte ou même un tiers pays.

garantie aux termes d'un contrat d'assurance peut aller
u à 15 ans et ne peut être annulée que par l'investisseur
on par la SSE, tant que les conditions du contrat sont
ectées. L'investisseur peut choisir d'assurer l'un ou
tre ou plusieurs des risques politiques tels que l'expro-
tion, la guerre, l'insurrection ou l'inconvertibilité et il ne
aut couvrir que les actifs qui font l'objet du risque. Ce
ix de couverture entraîne ordinairement une réduction
écabable des frais de primes et jusqu'ici, les frais en-
és par les investisseurs appuyés par le programme

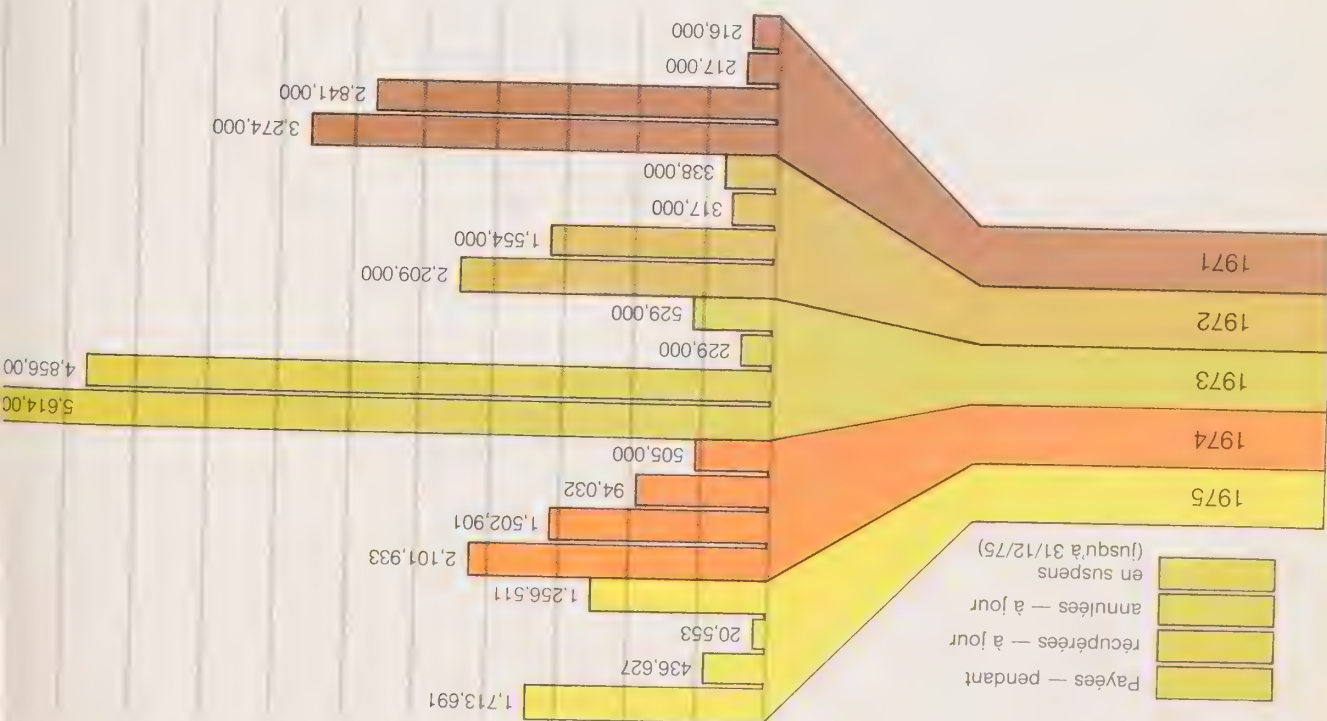
tendent à s'élever en moyenne à 2/3 de 1% de l'investis-
sement par an.

Le programme est destiné à placer les investisseurs cana-
diens sur un pied d'égalité avec les entreprises d'autres
pays possédant des programmes semblables, afin d'aider à
maintenir et à améliorer la situation commerciale du
Canada. En outre, la participation sous forme d'entreprise
en participation, avec des firmes du pays hôte, continue à
être encouragée par le programme.

Jusqu'au 31 décembre 1975, on comptait 39 nouveaux
contrats d'assurance d'une couverture maximum totale de
\$70 millions, visant à couvrir des investissements de l'ordre
de \$45,000 à \$14 millions.

Au cours de 1975, des investissements furent assurés dans
4 nouveaux pays, à savoir, Haïti, le Mexique, l'Espagne et la
Turquie, portant à 19 le nombre total des pays qui ont
bénéficié jusqu'à maintenant du programme. L'Asie
continue d'être le centre d'intérêt, justifiant plus de 1/3 de
tous les projets assurés. D'autre part, la fabrication compte
toujours, par secteur industriel, pour plus de la moitié des
investissements couverts. Un nouvel accord d'Etat à Etat
sur l'assurance des investissements à l'étranger fut signé
au Gana, portant à 12 le nombre total des arrangements
bilatéraux de ce genre que le Canada a signé.

Sur le plan international, la SSE continue à travailler en



Analyse des marchandises assurées en 1975

(en milliers de dollars)

Marchandise

Animaux vivants

Bétail
Autres animaux

\$5,836
94

Aliments, provenances, boissons, tabacs

\$31,797

Bié
Farine, malt, céréales
Fruits et légumes
Viande
Huiles végétales et graines
Produits laitiers
Poisson
Autres produits alimentaires et agricoles

\$9,758
14,119
4,091
3,716
2,646
6,234
5,459

\$77,820

Matières brutes non comestibles

Fourrures apprêtées et non-apprêtées

Cuir et peaux

Autres produits bruts

d'origine animale

Minéral de fer et déchets d'acier

Fibres d'amiant

Autres matières brutes

\$19,780

Matières travaillées non comestibles

Cuir

Produits d'acier

Pâte de bois

Bois et produits du bois

Papier-journal, papier et produits du papier

Produits chimiques de base

Autres produits chimiques

Aluminium et produits dérivés

Cuivre et produits dérivés

Autres métaux non-ferreux

Produits rétractaires

Produits textiles tissés et autres

Produits d'amiant

Autres matières travaillées

\$506,509

Total

\$122,454

\$20,934

\$1,449

\$2,727

\$23,675

\$56

\$18,109

\$10,288

\$506,509

\$171

\$10,288

Produits finis non comestibles

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Services

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

\$55,267

\$19,780

\$8,651

\$3,957

\$4,844

\$485

\$1,132

\$711

Autres produits finis

\$609

\$70,968

\$179,522

Communauté Economique Européenne

Allemagne, République fédérale d'	\$ 81,344
Belgique	23,636
Danemark	2,301
France	43,257
Irlande	4,922
Italie	39,543
Luxembourg	324
Pays-Bas	15,953
Royaume-uni	87,816
	\$299,096

Europe (Autre)

Autriche	\$ 6,048
Bulgarie	1,661
Espagne	19,590
Finlande	3,550
Grèce	2,187
Hongrie	697
Islande	171
Norvège	2,062
Pologne	2,566
Portugal	6,819
Roumanie	154
Suède	5,851
Suisse	19,995
Tchécoslovaquie	189
Turquie	192
U.R.S.S.	18,277
Yougoslavie	312
Autres pays	164
	\$90,485

Moyen-Orient

Arabie Saoudite	\$32,665
Bahrein	115
Emirats arabes unis, Etat des	1,093
Iran	11,164
Iraq	17,171
Israel	1,720
Jordanie	349
Koweït	2,719
Liban	1,026
Oman	242
Syrie	219
Autres pays	98
	\$68,581

\$41,361
5,085
130
\$46,576

Océanie

Australie
Nouvelle-Zélande
Autres pays

Amérique Centrale/Antilles

Antilles/neerlandaises
Antigua
Bahamas
Barbade
Belize
Bermudes
Costa Rica
Cuba
Dominique
El Salvador
Grenade
Guatemala
Haïti
Honduras
Jamaïque
Martinique
Nicaragua
Panama
Porto Rico
République Dominicaine
St Kitts
Ste Lucia
St Vincent
Trinité et Tobago
Autres pays

(en milliers de dollars)

\$878,902,000
\$ 31,797,000
\$910,699,000

Amérique du Nord

Etats-Unis
Mexique
St. Pierre et Miquelon

\$2,181

Extrême-Orient

Hong Kong
Inde
Indonésie
Japon
Malaysia
Pakistan
Philippines
République populaire de Chine
République de Corée
Seychelles
Singapour
Taiwan
Thaïlande
Autres pays

\$50,031
210
420
109
777
331
3,734
440
1,166
357
4,845
104
563
236
451
162
28,606
7,069
250

Amérique du Sud

Argentine
Bolivie
Brésil
Chili
Colombie
Cuba
Equateur
Paraguay
Pérou
Portugais
Uruguay
Venezuela

\$250

Amérique du Nord

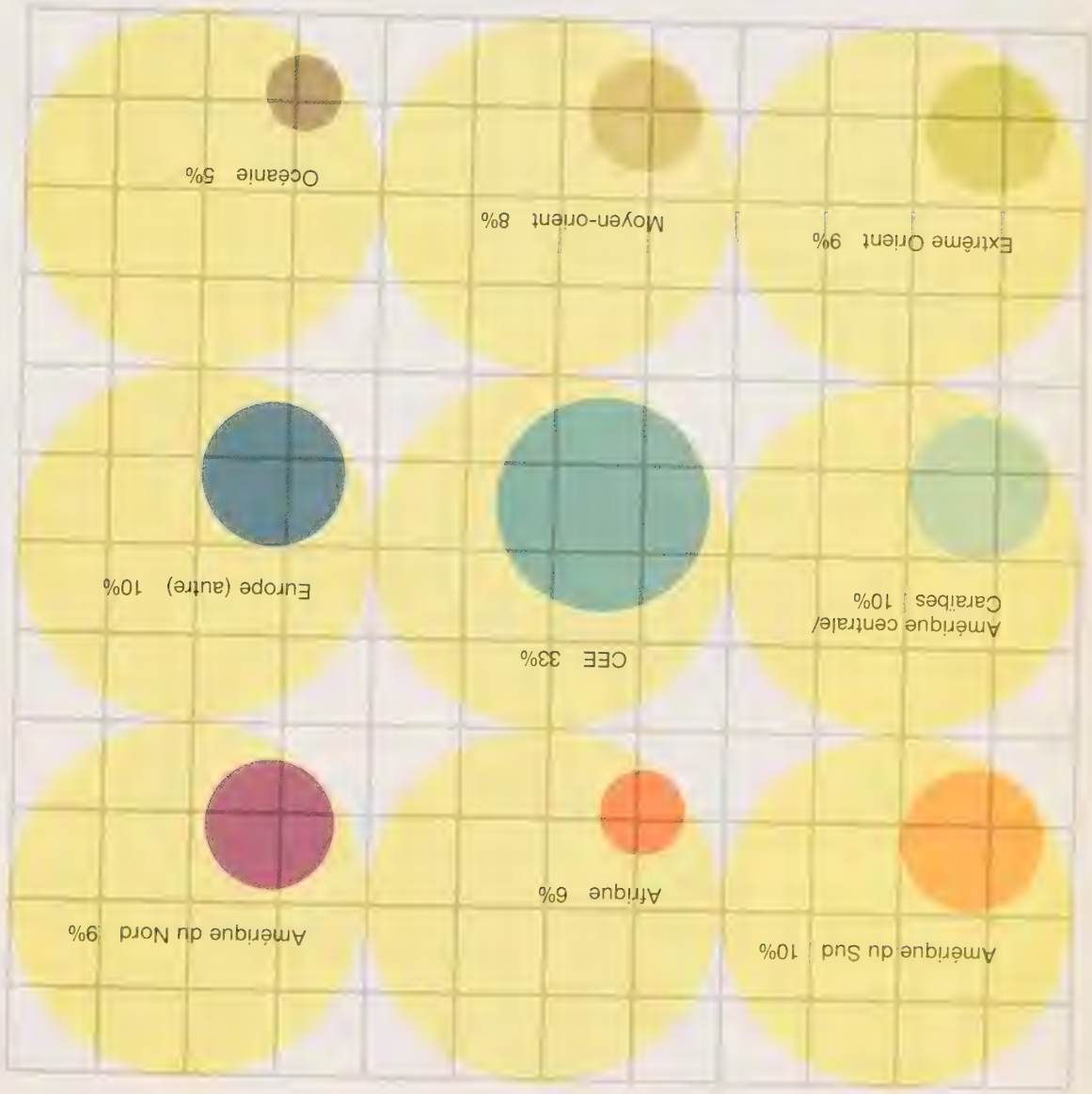
Canada
Etats-Unis

Océanie

Australie
Nouvelle-Zélande
Autres pays

\$41,361
5,085
130
\$46,576

Assurance-crédit à l'exportation répartition, par pays, des risques souscrits en 1975



Répartition, par importance des exportations, des polices d'assurance-crédit en vigueur au 31 décembre, 1975*

Valeur des polices

Biens de consommation

Moins de \$ 25,000
\$ 25,001 - 100,000
\$ 100,001 - 250,000
\$ 250,001 - 1,000,000
Plus de \$ 1,000,000

Nombre de polices

73
296
153
163
74
759

Biens de production

Moins de \$ 25,000
\$ 25,001 - 100,000
\$ 100,001 - 250,000
\$ 250,001 - 1,000,000
Plus de \$ 1,000,000

Valeur des polices

Nombre de po

3
38
91
62
52
246

* Autorisées par le Conseil d'administration.



Atco (Eastern) Ltd. a fourni des facilités de logement à 500 travailleurs de parcs d'emménagement de pétrole au Moyen-Orient. On peut voir sur la photo les habitations, les cuisines, les buanderies, les dispensaires médicaux et une infirmerie. Les considérables exportations d'Atco sont couvertes par une police d'assurance-crédits à l'exportation de la SEE.

La Steel Company of Canada Ltd. exporte annuellement des milliers de tonnes de fer-blanc vers les marchés mondiaux. Ces exportations sont couvertes par l'assurance-crédits à l'exportation de la SEE. La photo ci-dessus montre une tour à boucles et le point terminal d'une chaîne de production d'étaillage à l'aciérie Hilton de la Stelco à Hamilton, Ontario.

nties, \$13,891,000.

n 1975, 89 indemnités ont été versées pour un montant de \$1,591,000, dont \$827,000 à des banques, à titre de ntes inconditionnelles. Des indemnités versées, 78 tre-elles, d'un montant de \$1,380,000, l'ont été pour se de sinistres d'ordre commercial, et 11 autres, d'un tant de \$211,000, l'ont été pour cause de sinistres dre politique. Les recouvrements effectués s'élevaient 7,460,000. De ce chiffre, \$314,000 se rapportaient à des mntes versées en 1975 et \$2,146,000 à des indemnités es au cours des années précédentes.

érations autorisées par le gouvernement du Canada

a SEE a assuré des ventes d'exportation de blé à crédit e valeur de \$31,797,000 pour le compte du gouverne-canadien en 1975, comparé à \$160,590,000 en 1974. aisse du volume assuré est attribuable principalement forte demande de blé dictant des conditions de vente rables et obviant au besoin d'assurance à long terme. n outre 8 nouvelles polices ont été émises au cours de erce. Elles se rapportaient toutes à des ventes de blé à dit. On comptait 111 polices et 11 garanties accordées banques en vigueur au 31 décembre 1975, avec un ximum de responsabilité assumée de \$281,543,000.

Généralités

En 1975 la somme de \$123,000 d'indemnités a été versée durant l'exercice en vertu de polices émises pour le compte du gouvernement; elles furent toutes recouvrées durant l'année.

En 1975, de nouveaux défis se sont élevés dans le domaine du commerce international. Plusieurs des marchés traditionnels pour les exportateurs canadiens ont eu à adapter leurs techniques de mise en marché aux changements de conditions. Les problèmes nationaux ont également affecté la situation. La foresterie, qui constitue une importante industrie d'exportation, a été sévèrement touchée par des grèves, et des avances sous forme de crédits prolongés pour conserver les marchés, sont devenus un facteur de première importance. La SEE s'est adaptée à la situation, ce qui a permis au volume total assuré de ventes à moyen terme et à court terme d'augmenter par rapport à l'année précédente. En outre, on a accordé une importance accrue aux couvertures de risque de fabrication touchant les transactions financées par la division des prêts de la SEE.

Valeur des exportations assurées (en millions de dollars)

Compte de la SEE

Compte du gouvernement

1975 / 879
1974 / 778
1973 / 539
1972 / 461
1971 / 392

1974 / 16
1975

1973 / 26

1971 / 89 1972 / 38



facture en particulier ou globalement tous ses comptes étrangers à recevoir.

En vue de faciliter encore plus le financement, la SEE peut donner une garantie inconditionnelle aux institutions financières qui ont convenu de fournir un financement sans recours à un exportateur. De telles garanties ne peuvent être données que dans le cadre d'une vente assurable de biens de production ou de services.

Les contrats d'assurance et les garanties sont émis avec l'autorisation du conseil d'administration. Lorsque le montant ou les termes de crédit d'une transaction ne peuvent recevoir l'approbation du conseil d'administration, le contrat peut être émis avec l'autorisation du gouvernement du Canada si le ministre juge que l'affaire est dans l'intérêt national.

Le volume des affaires assurées par la SEE pour son propre compte en 1975 a atteint le record de \$878,902,000 dépassant de plus de \$100 millions le niveau déjà élevé atteint précédemment en 1974. Les souscriptions autorisées par le gouvernement du Canada se sont chiffrées à \$31,797,000, ce qui représente une baisse considérable comparé au total de \$160,590,000 atteint l'an dernier et reflète une réduction des ventes assurées canadiennes de bié du Canada à l'étranger. Le volume total d'assurance-

Le conseil d'administration a autorisé l'assurance crédits à l'exportation pour un total de \$878,902,000 en 1975, ce qui équivaut à une augmentation de 13% rapport au chiffre de \$778,136,000 enregistré en 1974. Sur le total des ventes assurées, \$726,457,000 se rapportaient aux exportations à crédit de biens de consommation et services, \$152,445,000 aux exportations à crédit de biens de production et services connexes. A la fin de l'exercice, responsabilité totale assumée par la SEE en vertu des 100 polices en vigueur s'élevait à \$526,717,000 et celle qui relevait de polices émises au cours des années précédentes et toujours sujettes à des demandes d'indemnité s'élevait à \$8,115,000.

Le nombre des garanties de banques données en vue de couvrir les prêts offerts aux exportateurs canadiens par les banques et autres institutions financières et en vigueur au 31 décembre 1975, était de 185 et la valeur totale de

milliards (en milliers de dollars)

ations autorisées par le Conseil d'administration

nsabilité éventuelle maximum au 31 décembre

ations assurées

ndes d'indemnités des détenteurs de polices: versements

ndes d'indemnités des détenteurs de polices: recouvrements

ations autorisées par le gouvernement du Canada

prévue par la Loi

nsabilité éventuelle maximum au 31 décembre

ations assurées

ndes d'indemnités des détenteurs de polices: versements

ndes d'indemnités des détenteurs de polices: recouvrements

1974	1975
\$750,000	\$750,000
401,786	534,832
778,136	878,902
1,906	1,591
2,716	2,460
\$750,000	\$750,000
378,810	281,543
160,590	31,797
196	123
265	123

- défaut par l'acheteur de payer dans les six mois de l'échéance la valeur brute facturée des marchandises qu'il a dûment acceptées;
- refus de paiement par l'acheteur, lorsque ce refus n'est attribuable à aucune violation du contrat de la part de l'exportateur, et qu'une action en justice contre l'acheteur serait inutile;
- blocage des fonds ou difficultés de transfert empêchant l'exportateur canadien de recevoir le paiement;
- guerre ou révolution dans le pays de l'acheteur;
- annulation ou non-renouvellement d'un permis d'exportation et imposition de restrictions sur l'exportation de marchandises qui jusqu'alors, n'avaient pas fait l'objet de restrictions;
- toute autre circonstance indépendante de la volonté de l'exportateur et de l'acheteur, et intervenant à la suite d'événements se produisant en dehors du Canada ou des Etats-Unis continentaux d'Amérique.

S'il peut en résulter un financement plus facile de ses exportations, un assuré peut demander à la SEE de verser les indemnités payables en vertu d'une police, à une banque ou autre prêteur ayant avancé les fonds nécessaires à l'exportation. L'exportateur peut assigner ainsi une

la SEE assure les exportateurs canadiens contre les risques de non-paiement lorsque les contrats suivants d'exportation sont faits à crédit:

entes de biens de consommation dont le crédit, selon ces conditions habituelles du commerce en cause, est à tout terme: de la traite documentaire à vue jusqu'à un maximum de 180 jours;

entes de biens de production, tels que de la machinerie lourde, faites à crédit à moyen terme pouvant aller jusqu'à un maximum de cinq ans;

services rendus à un client étranger, tels que services d'étude, d'ingénierie, de construction, de technologie, de commercialisation, le traitement ou l'entretien des marchandises pour un client étranger, des relevés photographiques et géophysiques, etc.;

La vente ou l'octroi d'une licence, relatifs à tout droit concernant un brevet, une marque de commerce, ou un droit d'auteur. Les frais de publicité, les honoraires de vérificateurs, d'architectes-conseils, etc.

les principaux risques couverts par une police de la SEE

les suivants:

insolvabilité d'un acheteur étranger;



1. Ce Twin Otter de Havilland est un des appareils à décollage et atterrissage courts (V.C.T.) construits par la de Havilland Aircraft of Canada, Downview, en Ontario et vendus à l'Équateur au financement de la SEE.

2. Le bateau submersible de recherche océanographique PISCES X qu'on voit ici, a été construit par l'International Hydrodynamic Ltd., Vancouver, C.B., et financé par la SEE et Vickers Oceanics Ltd., de London. Ce bateau mis en service dans les champs pétroliers du Nord

3. On peut voir les employés des chantiers de Halifax en Nouvelle-Écosse observer les sentants de l'exportateur canadien, de l'acier étranger, des banques canadiennes et de la SEE pour l'expansion des exportations, en train de signer un accord de prêt de la SEE. L'objet du projet est la vente d'exportation d'un navire de forage construit par la Halifax Shipyard Division Hawker Siddeley Canada Ltd.

nsés par le gouvernement du Canada (en millions de dollars)

Ronds non déboursés	Effets à recevoir	Remboursements	Déboursements	Total des accords signés ¹	
				\$	\$
\$ 129,450	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 129,450	\$ 129,450
250,000	—	—	—	36,589	36,589
—	25,322	11,267	36,589	4,202	4,202
—	3,882	0,320	18,332	27,786	27,786
9,454	18,332	—	\$ 59,123	\$ 448,027	\$ 448,027
\$ 388,904	\$ 47,536	\$ 11,587		égie après annulations et modifications: es chiffres comprennent un accord/assuré.	



Dominion Engineering Company Limited s'est vu attribuer le contrat de design, d'ingénierie et de manufacture de 4 turbines de 152,000 chevaux-vapeur chacune, pour le projet hydro-électrique de Moxoto au S.E. La vente fut appuyée par un financement de la S.E.E. La photo présente les aubes en cours de fabrication à l'usine de la Dominion Engineering, de Lachine, Québec.

Répartition, par pays, des garanties et accords de prêt signés de 1961 à 1975

Autorités par le Conseil d'administration (en millions de dollars)					Pays	
Total des accords signés*					Pays	
Effets à recevoir	Remboursements	Déboursements	Déboursements	Ronds ne déboursés		
\$	\$	\$	\$	\$		
105.53	20.07	44.530	0.532	106.070	Algérie	106.070
—	—	10.356	—	54.372	Argentine	54.372
9.84	2.772	10.356	—	0.914	Australie	0.914
—	—	0.914	—	19.067	Bahamas	19.067
10.266	3.562	8.799	—	9.527	Barbade	9.527
—	—	7.203	—	1.280	Belgique	1.280
2.324	—	1.280	—	73.075	Bermudes	73.075
—	—	8.003	—	3.100	Bolivie**	3.100
65.072	1.070	2.700	—	97.790	Brésil	97.790
0.400	11.544	41.769	—	1.310	Bulgarie	1.310
56.021	0.131	1.310	—	2.250	Cameroon	2.250
—	1.125	2.250	—	34.320	Chili**	34.320
—	13.580	32.288	—	3.495	Colombie	3.495
2.032	1.022	3.495	—	80.376	Corée	80.376
—	2.473	24.690	—	55.601	Cuba	55.601
55.686	2.837	7.961	—	4.649	Danemark/Norvège/Suède	4.649
47.640	0.896	4.649	—	8.152	Egypte	8.152
—	0.697	3.852	—	13.625	Equateur	13.625
4.300	3.399	9.375	—	26.994	Espagne	26.994
4.250	—	26.994	—	20.320	Etats-Unis d'Amerique	20.320
—	5.335	19.189	—	60.248	France	60.248
1.131	2.941	60.248	—	37.163	Grèce	37.163
5.035	9.004	32.128	—	17.250	Guatemala	17.250
17.250	—	2.769	—	5.200	Guyane	5.200
2.431	—	—	—	1.500	Honduras	1.500
—	—	—	—	1.243	Inde	1.243
1.500	0.186	1.243	—	120.887	Indonésie	120.887
—	31.641	115.037	—	17.250	Iran	17.250
5.850	—	9.940	—	90.786	Irlande	90.786
7.310	2.885	61.052	—	171.835	Israël	171.835
29.734	—	36.641	—	1.082	Italie	1.082
30.600	5.446	1.082	—	29.604	Jamaïque	29.604
135.194	0.108	28.069	—	4.512	Japon	4.512
1.535	5.447	0.610	—	3.900	Kenya	3.900
—	—	3.870	—	50.910	Libérie	50.910
3.902	1.257	25.735	—	7.660	Malaisie	7.660
0.030	—	25.735	—	1.421	Maroc	1.500
25.175	6.240	7.660	—	1.500	Mexique	259.856
—	1.046	180.649	—	63.360	Nouvelle-Zélande	63.360
0.079	108.801	18.004	—	54.545	Pakistan	54.545
79.207	5.054	54.545	—	173.930	Panama	173.930
45.356	27.208	47.107	—	6.070	Pays-Bas	6.070
—	8.400	6.070	—	50.212	Pérou	50.212
126.823	1.569	50.099	—	55.681	Philippines	55.681
—	2.549	50.099	—	56.980	Pologne	56.980
25.717	4.501	50.099	—	5.908	Portugal	5.908
5.582	47.663	5.847	—	34.471	République Dominicaine	34.471
51.133	25.449	26.047	—	4.834	Roumanie	4.834
0.051	4.377	26.047	—	105.075	Royaume Uni	105.075
8.424	20.218	84.567	—	2.668	Sri Lanka	2.668
0.341	3.373	2.668	—	8.786	Taiwan	8.786
20.508	73.445	8.786	—	3.852	Tchécoslovaquie	3.852
—	0.428	3.852	—	2.823	Turquie	2.823
—	—	0.564	—	71.847	U.R.S.S.	128.620
56.773	8.181	9.022	—	28.485	Venezuela	28.485
—	2.507	9.022	—	88.996	Zaire	88.996
—	6.515	17.091	—	34.016	Zambie	34.016
2.887	11.394	14.070	—	1.493	Totaux	2.485.173
19.946	1.050	0.443	—	1.493		
\$ 1.072.877	\$ 1.019.993	\$ 392.303	\$ 1.412.296	\$ 2.485.173		

Emprunteur	Produits financiers	Exportateur principal	Modalité de remboursement	Montant du financement* (en millions de dollars)
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	"Tree Farmer" débouteuses	Hawker Siddeley Canada Ltd.	12 semestralités, à compter du 30 juin 1976	1.9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Services d'ingénierie et de design pour une usine de pâte et papier	H.A. Simons (International) Ltd.	20 semestralités, 6 mois après achèvement ou pas au-delà du 15 janvier 1981	50.0
Compania Dominicana de Telefonos, C. por A.	Equipement de télécommunications	GTE Automatic Electric (Canada) Ltd.	20 semestralités, à compter du 15 décembre 1977	16.9
Vickers Oceanics Limited	Bateau submersible Pisces X	International Hydrodynamics Company Ltd.	10 semestralités, 6 mois après livraison	1.1
Britannia Airways Limited	Simulateur de vol Boeing B-737-204	CAE Electronics Ltd.	10 semestralités, 6 mois après livraison	2.0
Cinko-Kursun Metal Sanayi A.S.	Equipement et services pour un laminoir à plomb et à zinc	SNC Services Ltd.	20 semestralités, 6 mois après achèvement mais pas au-delà du 1er novembre 1976	8.0
La République turque	Equipement de centrales électriques et services	Northern Electric Company Limited	20 semestralités, 6 mois après la mise en vente mais pas au-delà du 1er juin 1978	40.5
La République turque	Nouvelles et pièces de rechange	Dominion Road Machinery Co. Limited	14 semestralités, à compter du 15 octobre 1977	6.4
Korea Electric Company***	Equipement de centrale nucléaire CANDU et services	Energie Atomique du Canada Limited	30 semestralités, 6 mois après l'achèvement mais pas au-delà du 15 octobre 1982	\$250.0
				\$885.0
				\$250.0

Dans plusieurs cas, les montants indiqués comprennent une participation importante des banques à charte canadiennes au moyen d'accords de prêts conjoints ou séparés; d'accords de financement de participation, ou de vente de billets à ordre par la SEE. Les sommes en dollars ont été arrondies au montant de \$100,000.00 le plus proche et des accords de prêt libellés en dollars américains ont été convertis au pair. De plus, certains accords contiennent une clause d'option monétaire permettant à l'emprunteur et au(x) prêteurs(s) de fixer le prêt soit en dollars américains soit en dollars canadiens sous réserve de certaines conditions à remplir.

*** Le total du prêt canadien à l'exportation comprend \$50 millions autorisés par le conseil d'administration de la SEE, \$250 millions autorisés par le gouvernement du Canada et \$30 millions de la Banque Royale du Canada agissant au nom d'un consortium de banques à charte canadiennes. Le 6 janvier 1976, l'accord subit une modification mettant le Gouvernement de la République de Corée à la place de l'emprunteur.

Pays	Emprunteur	Produits financiers	Exportateur principal	Modalité de remboursement	Montant du financement (millions de dollars)
Grèce	Hellenic Republic Ministry of Agriculture	Avions bombardiers à eau CL-215	Canadair Limited	14 semestrialités, à compter du 30 avril 1976	4.8
Irlande	Alcan Ireland Limited	Équipement et services pour une usine d'alumine	Alcan Ore Limited	20 semestrialités, à compter du 31 décembre 1980	30.6
Israël	Bank Hapoalim B.M.	Moteurs d'avions et pièces de rechange	Pratt & Whitney Aircraft of Canada Limited	10 semestrialités, à compter du 30 septembre 1975	1.3
	Bank Hapoalim B.M.	Équipement et services pour une centrale thermique	Babcock & Wilcox Canada Ltd. et autres exportateurs	20 semestrialités, à compter du 31 octobre 1981	126.0
Japon	Japan Air Lines Company, Ltd.	Éléments d'avions DC-10-40	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités, à compter du 15 octobre 1976	7.7**
	Toa Domestic Airlines Co. Ltd.	Éléments d'avions DC-9-41	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités, à compter du 10 août 1975	1.2**
Libéria	Overseas Drilling Limited	Navire de forage à position dynamique	Hawker Industries Ltd. (Halifax Shipyards Division)	10 semestrialités, 6 mois après livraison, mais pas au-delà du 30 juin 1978	25.0
Mexique	Nacional Financiera, S.A.	Éléments d'avions DC-9-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités, à compter du 30 novembre 1975	5**
	Mexicana de Cobre, S.A.	Équipement de broyage pour minerai de cuivre	Dominion Engineering Company Limited	20 semestrialités, à compter du 15 décembre 1977	9.7**
	Nacional Financiera, S.A.	Voitures à voyageurs et équipement connexe	Hawker Siddeley Canada Ltd. et autres exportateurs	20 semestrialités, à compter du 15 août 1978	51.0
	Nacional Financiera, S.A.	Équipement de chemin de fer	Hawker Siddeley Canada Ltd., Sydney Steel Corporation et division de MLW-Worthington Limited	20 semestrialités, à compter du 15 décembre 1976	36.0
Nouvelle-Zélande	Development Finance Corporation of New Zealand	2 chalutiers de pêche à la seine	Matsumoto Shipyards Limited	16 semestrialités, 6 mois après livraison, mais pas au-delà du 15 janvier 1976	1.0
Panama	Dix maisons d'armement individuel-les panaméennes	10 navires à usage multiple, à cargaisons sèches, 17,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	14 semestrialités, 6 mois après livraison	154.9
	Marine Drilling S.A.	Appareil de sondage semi-submersible à position dynamique	Hawker Industries Ltd. (Halifax Shipyards Division)	14 semestrialités, 6 mois après livraison, mais pas au-delà du 30 septembre 1977	31.0
Pays-Bas	Martinair Holland N.V.	Éléments d'avions DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités, à compter du 15 mai 1976	1.3**
Pérou	Mina Aguilta S.A.	Équipement minier et services	Rigby Marketing Services Limited	20 semestrialités, à partir du 1er décembre 1976	3.0
Philippines	Republic Telephone Company, Inc.	Équipement de télécommunications et services	GTE Automatic Electric (Canada) Ltd.	20 semestrialités, à compter du 15 juin 1977	2.7

présenté par le Conseil d'administration

Emprunteur	Produits financiers	Exportateur principal	Modalité de remboursement	Montant du financement* (en millions de dollars)
Compagnie Nationale Algérienne de Navigation	2 navires à cargaison sèche à usage multiple de 17,000 tonnes de port en lourd	Marine Industries Limited	14 semestrialités, 6 mois après livraison	\$ 30.1
Austrian Airlines	Eléments d'avion DC-9-50	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités à compter du 5 mai 76	.9**
The Incorporated Trustees of the Church of England in the Bahamas	Eléments modulaires, et services pour la construction d'un collège	EBS Systems Limited	20 semestrialités, 6 mois après achèvement mais non au-delà du 30 juin 1977	2.0
The Barbados Telephone Company Limited	Équipement et services téléphoniques	Northern Electric Company Limited	20 semestrialités, 6 mois après livraison	1.2
Shell Bermuda (Overseas) Limited	Six pétroliers de 31,250 tonnes métriques	Saint John Shipbuilding & Dry Dock Co., Ltd.	14 semestrialités, 6 mois après livraison	110.9
Viacao Aerea Rio-Grandense	Eléments d'avions DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités, à compter du 20 novembre 1975	1.2**
Bulgarian Foreign Trade Bank	Machines à récolter le tabac et pièces de rechange	Balthes Farm Equipment Manufacturing Limited	10 semestrialités, à compter du 1er octobre 1975	1.3
Korea Electric Company***	Équipement et services pour une centrale nucléaire CANDU	Atomic Energy of Canada Limited	30 semestrialités, après achèvement, mais pas au-delà du 15 octobre 1982	80.0***
Banco Nacional de Cuba	Équipement de moulage de pâte à papier, et services	Roy W. Emery Limited	10 semestrialités, 6 mois après livraison, mais non au-delà du 15 septembre 1976	1.0
Banco Nacional de Cuba	Véhicules de service de transport d'électricité	Wajax International Limited	10 semestrialités, 6 mois après livraison, mais non au-delà du 15 novembre 1976	1.9
Banco Nacional de Cuba	Locomotives, wagons transporteurs de minéral à décharge-ment latéral, et services	MLW-Worthington Ltd. et Hawker Siddeley Canada Ltd.	20 semestrialités, à compter du 15 février 1977	16.8
Egyptian Railway Organization	Locomotives et pièces de rechange	General Motors of Canada Limited	20 semestrialités, à compter du 1er août 1976	7.6
H. Junta de Defensa Nacional de la Republica del Ecuador	Avions ADAC Buffalo et Twin - Otter	The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	17 semestrialités, à compter du 1er août 1976	10.6
H. Junta de Defensa Nacional de la Republica del Ecuador	Équipement de télécommunications	Collins Radio Company of Canada Ltd.	14 semestrialités, à compter du 29 août 1977	3.0
Chaparral Steel Company	Équipement et services pour une aciérie	Ferroco Engineering Limited	4 semestrialités, 6 mois après la mise en vente mais non au-delà du 30 juin 1977	2.0**

* Montant du financement (en millions de dollars)

Compte du gouvernement

Compte de la SEE



tant de plus de \$1,000.00 millions, furent signés avec la
 Russie, Cuba et la Pologne.

Au 31 décembre 1975, la valeur totale de tous les accords
 signés depuis le début du programme de prêts, s'élevait à
 \$2,933 millions et le montant des accords signés en cours,
 déduction faite des remboursements, était de \$2,529
 millions. En 1975, \$344.9 millions furent versés à des expor-
 tateurs canadiens et \$81.1 millions furent reçus d'emprun-
 teurs étrangers, en paiement de principal.

On trouvera le détail des prêts accordés par la SEE en
 1975 aux pages 9, 10 et 11. Ils ont appuyé des exportations
 des biens de production vers 27 pays et comportaient une
 large gamme de biens d'équipement et services. Leur
 valeur a varié de \$450,000 à \$154,900,000. Jusqu'ici, la SEE
 a accordé des prêts à des emprunteurs de 63 pays.

Au cours de l'année dernière, la SEE a aidé les exporta-
 teurs canadiens à accomplir des progrès importants dans
 leurs efforts pour s'introduire dans de nouveaux secteurs
 du marché mondial. Pour la première fois, la SEE a parti-
 cipé à des accords de prêts avec des emprunteurs en
 Autriche, en Bulgarie, en Irlande, à l'Equateur et au Japon.
 En outre, des jalons importants ont été posés grâce à
 l'établissement d'accords de protocole portant sur l'exporta-
 tion, tant de biens de production et services connexes
 vers la Russie et Cuba que de produits forestiers et services

connexes vers la Pologne. Il est à espérer que ces initi-
 joueront le rôle de catalyseurs favorisant un plus g
 commerce et d'autre liens économiques entre le Cana
 ces marchés importants.

Au cours des dernières années, la SEE s'est effor-
 d'intensifier la participation des banques canadienn
 d'autres institutions financières au financement mix
 biens de production et services à l'intention des mar-
 d'outre-mer. Au cours de 1975, les banques à charte c
 diennes ont participé, avec la SEE, à plus de la moitié
 20 accords de prêts signés dans le cadre de prêts d'ex-
 d'engager les banques canadiennes pour un montar
 plus de \$200 millions en prêts à des emprunteurs étran-
 pour aider les industries canadiennes de biens de pro
 tion dans leurs programmes de ventes à l'exportation.

En outre, cette association a favorisé la naissance
 plus grand intérêt canadien envers des projets à l'éch
 mondiale, où un financement concurrentiel à service c
 plet s'avère nécessaire pour aider à faire face à une c
 currence internationale énergétique. On estime que le
 port entre la SEE et les banques canadiennes contribu
 se développer de façon à satisfaire aux exigences ch
 géantes de l'industrie canadienne et du marché mon

iliants (en milliers de dollars)

Prêts autorisés par le Conseil d'administration

engagements non déboursés, nets et en cours, au 31 décembre

prêts conclus

prêts émis

net de la participation bancaire

aux exportateurs canadiens

de capital — de participation bancaire nette

Prêts autorisés par le gouvernement du Canada

réserve par la Loi

engagements non déboursés, net en cours au 31 décembre

prêts conclus

net de la participation bancaire

aux exportateurs canadiens

investissements de capital

1974

\$4,250,000	\$2,041,246	40	\$1,539,348	44	1	\$ 502,240	\$ 266,826	\$ 66,781
\$850,000	\$ 436,440	1	\$ 190,859	2		\$ 850,000	\$ 157,236	\$ 4,684
\$ 250,000	\$ 18,332					\$ 250,000	\$ 389	
\$ 4,626						\$ 4,626		

Le conseil d'administration de la SFE autorise les prêts à l'exportation et la Société en assume les risques. Dans les cas spéciaux, considérés d'intérêt national, des prêts peuvent être accordés en vertu d'une autorisation du gouvernement au Canada et à ses risques. En l'occurrence, la SFE administre ces prêts pour le compte du gouvernement.

La SFE reçoit son autorité de la Loi sur l'expansion des exportations. Celle-ci, modifiée en 1974, prévoit un montant maximum de \$4,250 millions pour les prêts et garanties approuvés par le conseil d'administration de la SFE et un montant maximum de \$850 millions pour les prêts et garanties approuvés par le gouvernement.

En 1975, 40 accords de prêts furent signés avec des emprunteurs étrangers afin d'appuyer des exportations canadiennes précises. Ces accords en comptant la participation des banques, se chiffraient à \$1,135 millions, ce qui constitue un record dans les trente années d'histoire de la Société et une augmentation de 72% par rapport au record précédent de \$659 millions, atteint l'an dernier. Du montant total des accords signés en 1975, \$885 millions furent approuvés par le conseil d'administration tandis que \$250 millions furent autorisés par le gouvernement et administrés au nom de celui-ci par la SFE. En plus de ces accords de prêts, des accords de protocole couvrant des exportations canadiennes potentielles d'un mon-

Fin bénéficier d'un prêt ou d'une garantie de la part de la SFE, la transaction d'exportation doit satisfaire à certains critères. Elle doit comporter l'exportation de biens de production et services connexes justifiant une durée de remboursement normalement supérieure à cinq ans. Le projet d'exportation doit être commercialement viable et doit offrir une garantie suffisante aux prêteurs. L'exportation doit comporter des avantages manifestes, importants pour le Canada, et porter au maximum la teneur canadienne en produits et main d'œuvre, à la satisfaction de la SFE. En outre, l'acheteur ou le pays acheteur doit en retirer des bénéfices évidents (économiques ou autres).

la Division de l'assurance et Messieurs R.H. Sumner et McKay ont été respectivement promus aux postes de président de la Division des prêts et de vice-président, Division des finances. Parmi les autres promotions, il comptera celles de M. B.A. Culham, vice-président adjoint, Division des garanties d'investissement à l'étranger et J.R. Hegan, vice-président adjoint, Division de la planification et du développement.

Le 31 mars 1975, le premier président de la Société a sa retraite, après 30 ans de services dévoués au Canada, la Société d'Assurance-Crédit à l'Exportation, c.a.d., la Société d'Assurance-Crédit à l'Exportation, a contribué de façon importante à la croissance et développement de ces deux institutions.

Il manquera à ses nombreux collègues et associés, milieux de la banque, de l'assurance et de l'exportation, Canada et à l'étranger. A l'occasion de sa retraite, le Canada a passé une résolution afin de lui exprimer sa gratitude pour les qualités qu'il a démontrées et les services qu'il a rendus.

Pendant cette même période au cours de laquelle elle a connu une croissance extraordinaire, la Société n'a accompli son personnel que de façon minime. La SEE demeure une organisation relativement petite si l'on considère son volume et la complexité des affaires qu'elle traite partout dans le monde, où elle fait face à une forte concurrence internationale. Ce record, dont on peut être fier, n'aurait pas été possible sans les talents supplémentaires que le personnel a faites. Je tiens à exprimer mes remerciements les plus sincères pour cette contribution.

Le président du Conseil d'administration et président

J.A. MacDonald

d'administration et président de la Société, succédant ainsi à M. Hugh T. Aitken comme membre en chef de la direction. J'ai alors constaté que je m'étais joint à une entreprise croissante et dynamique, gérée par un personnel compétent et dévoué, et dirigée par un conseil d'administration efficace et distingué. Je me suis également rendu compte que la Société, en facilitant et en développant le commerce d'exportation du Canada, constitue un actif national unique. Le succès de ses opérations influence de façon décisive le volume et le caractère du commerce international du Canada, qui à son tour contribue à la réalisation de plusieurs des buts sociaux et économiques de la nation.

1975 s'est avérée une autre année réussie pour la Société. Cependant, un succès croissant entraîne des responsabilités croissantes. A l'avenir, la Société continuera à développer ses services et ses techniques innovatrices, dans l'intérêt des exportateurs canadiens, petits et grands. Reconnaissant pleinement sa responsabilité en ce qui concerne les ressources financières énormes qu'elle doit administrer, la SEE maintiendra son engagement à utiliser ces ressources de façon efficace, afin de poursuivre son but législatif. Elle continuera son action positive dans les domaines de coopération internationale, afin d'aider à l'établissement d'une base commerciale non subventionnée. La Société se rend compte de la responsabilité qui lui incombe de communiquer avec les milieux des secteurs public et privé et projette de tenir ces derniers au courant de ses activités et de ses progrès.

Changements au sein du conseil d'administration et de la direction

Au cours de l'année, quatre membres du conseil d'administration ont pris leur retraite. Il s'agit de M. J.F. Grandy, sous-ministre de l'Industrie et du Commerce, S.S. Reisman, sous-ministre des Finances, Ottawa; M. H.T. Aitken, premier président de la Société et M. A.E. Ritchie, sous-secrétaire d'Etat aux Affaires extérieures, Ottawa. Les nouvelles nominations au conseil ont été celles de M. O.G. Stoner, sous-ministre de l'Industrie et du Commerce, Ottawa; M. T.K. Shoyama, sous-ministre des Finances, Ottawa; M. H.B. Robinson, sous-secrétaire d'Etat aux Affaires extérieures; M. H.W. Godwin, président, Seismic Service Supply (1958) Limited, Calgary.

Peu après ma nomination, le conseil d'administration a approuvé la restructuration de l'organisation de la Société. Les principaux changements ont été l'établissement d'une division des finances séparée destinée à diriger les opérations financières, d'une division des garanties d'investissement à l'étranger, afin de mettre en évidence l'importance croissante de ce secteur et d'une division de la planification et du développement devant aider la SEE à s'adapter aux changements rapides de l'environnement dans lequel elle doit fonctionner. M. T. Chase-Casgrain a été nommé vice-président senior avec la responsabilité de

xé. Comme résultat, celle-ci continue de fonctionner en autonome.

nouvelles conventions comptables ont été instituées pour de l'année, afin de permettre à la SEE de se former plus étroitement aux méthodes comptables des par des organisations similaires. Décrites de façon plus loin dans ce rapport, elles comprennent des ajustements de chiffres de l'année 1974, aux fins de comparaison. On a également introduit une méthode de port séparé, en ce qui a trait aux comptes administrés le Canada.

revenu total brut provenant de prêts, d'assurance-t à l'exportation, d'assurance-garantie d'investissement à l'étranger et de l'intérêt sur les placements, a atteint un nouveau record annuel de \$87.389 millions, ce qui constitue une augmentation de 35 pour cent sur le total de \$64.659 millions pour l'année 1974.

s bénéfices nets sont passés à \$12.838 millions, comparativement au montant redressé de \$11.585 millions l'année précédente, soit une hausse de 11 pour cent de stabilité de la Société. La part du Canada, en ce qui a aux bénéfices provenant des programmes entrepris la Société au risque du gouvernement du Canada, s'est de \$1.474 millions.

u cours de ses trente années d'histoire, la Société pour ansion des exportations a appuyé des transactions de \$10 milliards, dont la moitié le courant des cinq dernières années. En 1975, la été à continuer à servir ce domaine crucial d'intérêt onal et a fourni des assurances, des garanties, des prêts autres services financiers, pour plus de 10 pour cent de es les exportations canadiennes d'outre-mer. Un niveau jalon a été posé en mai, lorsque les actifs imulés par la Société ont atteint plus d'un milliard de rs, actifs qui consistent, pour la plupart, en dettes es à recevoir de première importance, de sociétés par ons et d'agences de gouvernements étrangers. A la fin année, ces actifs totalisaient \$1.141 millions.

u cours de l'année, un financement flexible et innovur mis au point par la Division des prêts, afin d'appuyer entes d'exportation canadiennes, a permis la signature 40 contrats de prêts d'une valeur totale de \$1.135 rts. Vingt parmi ceux-ci ont reçu la participation de a Société d'agir comme catalyseur, de compléter et non supplanter les institutions financières du secteur privé. outre, la participation des banques à des prêts directs élevée à \$200.1 millions, sans compter le financement de coûts "pré-expédition" et de coûts locaux dans le emprunteur, effectué par les banques. Le fait que les ques du Canada ajustent leurs politiques de prêts dans urt de fournir des fonds à plus long terme pour des prêts sentis aux acheteurs étrangers d'exportations cana-

diennes, constitue un signe encourageant.

La SEE a fourni des couvertures d'assurance-crédit à l'exportation pour une valeur totale de \$910.70 millions de biens et services canadiens vendus à l'étranger en 1975.

Les polices administrées par la Division de l'assurance et en vigueur à la fin de l'année, représentaient une responsabilité éventuelle totale de \$816.38 millions, ce qui constitue un record pour la Société. Les taux d'assurance de la SEE continuent à être parmi les plus bas au monde, avec une moyenne d'environ un tiers de un sous pour chaque dollar d'exportations assurées. A la fin de 1975, les bénéfices non répartis de la SEE totalisaient \$53.540 millions, en comptant une affectation à une provision pour indemnités.

La Division des garanties d'investissement à l'étranger a obtenu un succès exceptionnel en 1975. Son programme continue à stimuler le commerce extérieur actuel et futur du Canada, en appuyant les investisseurs canadiens au moyen d'assurances contre la perte de leurs investissements à l'étranger, perte due à des événements tels que la guerre ou l'impossibilité de rapatrier des fonds. Comme résultat, un nombre de plus en plus grand de canadiens font leur entrée sur les marchés étrangers avec une confiance accrue, grâce à des arrangements tels que les sociétés en participation et les contrats de gestion. Depuis le début du programme en 1971, le nombre de contrats en vigueur est passé de 4 à 35 et la couverture totale maximum se chiffre à \$68.4 millions, comparé à \$43.5 millions l'an dernier. On s'attend à ce que les bénéfices immédiats calculables, pour le Canada, en termes de ventes de biens d'équipement, de services techniques, de pièces de rechange, de matériaux bruts et de dividendes et d'intérêt, atteignent plus de \$450 millions. En d'autres termes, chaque dollar de risque assumé produira au moins sept dollars de bénéfices pour le Canada, ce qui constitue une contribution majeure à la balance de paiements de la nation. D'autre part, le pays hôte bénéficie de façon tangible du transfert de technologie et de compétence en gestion.

En vertu de sa qualité de membre de l'Union d'assureurs des crédits et des investissements internationaux (Union de Berne), et d'autres organismes internationaux, la SEE continue de collaborer, avec des représentants des nations commerciales du monde, à des domaines touchant le développement rationnel de l'assurance-crédit à l'exportation, des prêts et des garanties d'investissement à l'étranger. La Société, par l'intermédiaire de son bureau chef à Ottawa et de ses bureaux régionaux de Vancouver, Toronto et Montréal, a vu le nombre de demandes de renseignements concernant les services et les facilités qu'elle offre, augmenter de façon considérable.

Perspective

Le premier mai 1975, j'ai été nommé président du conseil



En 1975, l'appui financier accordé aux exportations du Canada par la Société pour l'expansion des exportations, sous forme de prêts, d'assurances et de garanties, s'est élevé à \$2.046 milliards, comparé aux \$1.701 milliards de l'année précédente, ce qui représente un gain de 20%. En outre, la couverture totale des garanties d'investissement à l'étranger s'est élevée à \$68.4 millions en 1975, comparé à \$43.5 millions en 1974. En conséquence, 1975 a été une année remarquable pour la Société et, pour des raisons que je mentionnerai plus bas, une année remplie d'espoir si l'on considère la perspective à long terme de certains aspects des exportations du Canada.

Le fondement de cette perspective prometteuse réside dans le fait que les exportations appuyées par la Société se sont développées à une époque où l'ensemble des exportations du Canada n'étaient pas aussi soutenues. Etant donné que les activités de la Société sont reliées de façon importante aux biens de production et services et impliquent généralement des marchés autres que les Etats-Unis, il s'ensuit que le Canada fait des progrès dans deux domaines importants quant à la dimension et au caractère de son commerce d'exportation. Le 1er domaine, celui du développement de perspectives d'exportation de nos biens de production, constitue un des objectifs les plus importants du Canada, et contribue à la richesse des perspectives d'emploi au pays et à la vigueur de nos industries nationales, au moment où elles réussissent à soutenir la concurrence sur les marchés internationaux. L'autre

domaine, celui de la diversification de nos marchés dans le monde, est une nécessité à une époque où un si grand nombre de nouveaux pays sortent de l'ombre et plusieurs changements profonds se produisent dans les rapports économiques.

Etant donné que la SEE appuie environ 40% des ventes canadiennes de biens de production, à des marchés situés à l'extérieur de l'Amérique du Nord, on voit facilement que l'augmentation des activités de la Société, dans le climat économique mondial actuel, représente un progrès vers ces vastes objectifs. D'autre part, on ne doit pas perdre de vue qu'en exportant des biens de production, le Canada fait son entrée dans le domaine où la concurrence internationale est la plus forte. Dans ce secteur, contrairement à celui de nos industries extractives, nous ne jouissons pas d'avantages inhérents. Nous devons compter sur nos compétences techniques et notre habileté à contrôler les coûts, afin de faire face à la concurrence. Dans ce domaine nous n'avons pas de marge sur laquelle nous appuyer.

Le niveau record des affaires de la SEE a eu pour résultat d'amener un niveau record des revenus d'exploitation et des profits nets importants. L'année a également été marquée par le développement plus poussé des associations de financement à l'exportation avec les banques canadiennes et les banques d'outre-mer, par une réorganisation d'envergure au sein de la SEE et par d'autres progrès vers le but de plus grande efficacité que la Société



gauche à droite) T. Chase-Casgrain, vice-président, Division de
rance; V.G. McKay, vice-président, Division des finances; J.R.
in, vice-président adjoint, Planification et Développement de la
ité; B.A. Culham, vice-président adjoint, Division des garanties
estissement à l'étranger; R.H. Sumner, vice-président, Division des



Gilles
étaire

Société pour l'expansion des exportations

110 rue O'Connor
Ottawa, Canada K1P 5T9

Ottawa, le 31 mars 1976

L'Honorable Donald C. Jamieson, C.P., M.P.
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa, Ontario.
Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur, au nom du Conseil d'administration, de vous
présenter ce rapport annuel de la Société pour l'expansion
des exportations sur son exercice terminé le 31 décembre
1975.

Comme dans le rapport antérieur en date du 4 février 1976,
le présent rapport comprend l'état de comptes prévu par la
Loi sur l'administration financière et donne les renseigne-
ments qu'une corporation constituée en vertu de la Loi sur
les corporations commerciales canadienne est tenue à
fournir à ses actionnaires lors de chaque assemblée
annuelle.

Le bilan et les états connexes ont été certifiés par l'Auditeur
général. Veuillez trouver ci-inclus, en sus, une copie du
rapport que ce dernier vous a adressé sur le résultat de son
examen des comptes et états financiers.
Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma
très haute considération.

Le président du Conseil d'administration
et président

J.A. MacDonald.

I.S. Ross
président
Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.
Vancouver



P. Génin-Lajoie
président
Agence canadienne
de développement
international
Ottawa



J.A. MacDonald
(président du conseil)
président
Société pour
l'expansion des
exportations
Ottawa



T.K. Shoyama
sous-ministre
des Finances
Ottawa



H.W. Godwin
président
Seismic Service
Supply (1958) Ltd.
Calgary



O.G. Stoner
(vice-président du
conseil)
sous-ministre
ministère de
l'Industrie et
du Commerce Ottawa



A.K. Stuart
président-directeur
général
The Electrolyser
Corp. Ltd.
Toronto



R. Lavoie
président-directeur
général
Crédit Foncier
Franco-Canadien
Montréal



G.K. Bouey
gouverneur de la
Banque du Canada
Ottawa



A.H. Zimmerman
vice-président
exécutif
Noranda Mines Ltd.
Toronto



H.B. Robinson
sous-secrétaire d'Etat
aux Affaires
extérieures
Ottawa



T.M. Burns
premier sous-ministre
adjoint (opérations)
ministère de
l'Industrie et du
Commerce
Ottawa



Société pour l'expansion des exportations

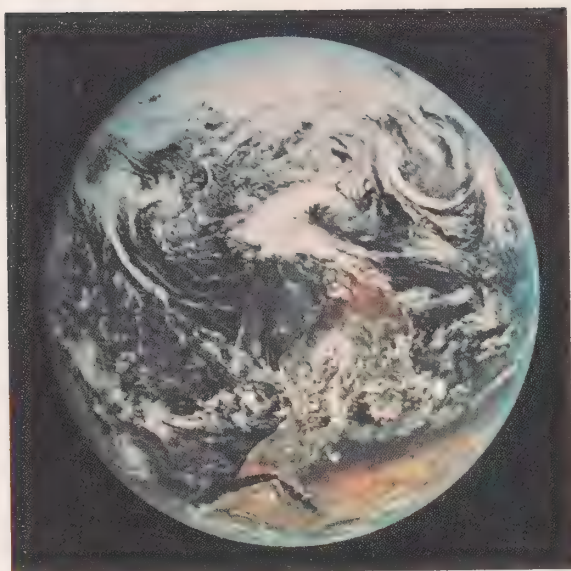
Société pour l'expansion des exportations (SEE), société canadienne de la Couronne se suffisant à elle-même, a pour but de favoriser l'expansion du commerce de l'exportation au moyen d'assurances, de garanties, de programmes et d'autres mesures financières. Le programme offert par la SEE:

- assurance-crédit à l'exportation assure les sociétés canadiennes contre les risques de non-paiement qu'elles rencontrent en vendant des biens et services canadiens à l'étranger;

Le financement à l'exportation permet aux clients étrangers de se voir offrir les prêts nécessaires à l'achat de biens d'équipement canadiens et de services connexes; La garantie de remboursement protège les institutions financières contre les risques de perte encourus en finançant soit le fournisseur canadien, soit l'acheteur étranger; L'assurance-investissement assure les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger, lorsque cette perte est attribuable à des aléas politiques.

Table des matières

Conseil d'administration et membres	2,3
Rapport du président du conseil d'administration	3
Rapport du président	4
Rapport des prêts à l'exportation	7
Rapport de l'assurance-crédit à l'exportation	15
Rapport des garanties d'investissement à l'étranger	21
Rapport de l'Auditeur général du Canada	25
Finances financières	26
Société pour l'expansion des exportations	26, 27
Bilan	28
Etat des revenus et de bénéfices non répartis	29
Etat de l'évolution de la situation financière	30
Comptes administratifs pour le Canada	32
Bilan	33
Etat du compte du Canada	34,35
Notes aux comptes administratifs pour le Canada	
Adresses	



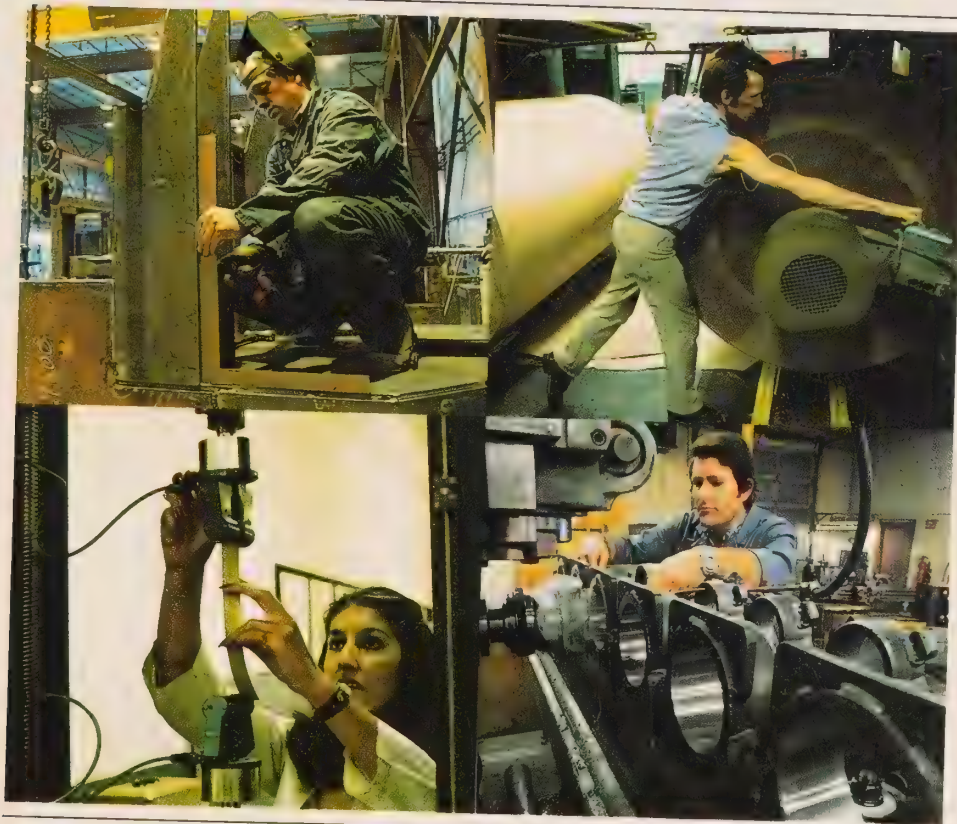
Société
pour l'expansion
des exportations
Rapport Annuel
1975

CA1

T186

- A56

Export Development Corporation



Annual Report 1976



Welder at work at the Surrey, B.C., plant of Canadian Car (Pacific) Division of Hawker Siddeley Canada Ltd.



Technician conducts paper material tensile test at Consolidated-Bathurst, St. Laurent plant.

2 Cardboard production process at the St. Laurent, Que., plant of Consolidated-Bathurst Packaging Limited, Container Division.

4 Manufacturing of a component for an extruding machine at the Spiroll Corporation Limited plant in Winnipeg.

Contents

Directors	3
Statement by the Chairman of the Board	4
Executive Officers	5
Report of the President	6
Review of Operations	9
Export Loans Division	11
Exports Credits Insurance Division	21
Foreign Investment Guarantees Division	29
Finance Division	33
Managerial Personnel	34
Financial Review	37
Reports of the Auditor General	38, 43
Export Development Corporation	39
Balance Sheet	40
Statement of Income and Retained Earnings	40
Statement of Changes in Financial Position	41
Notes to Financial Statements	44
Accounts Administered for Canada	44
Balance Sheet	44
Changes in Accounts Administered for Canada	45
Notes to Accounts Administered for Canada	

Note: All pictures in this annual report depict companies, projects, goods and services supported by EDC either through long-term loans, export credits insurance or foreign investment guarantees.

Export Development Corporation

Export Development Corporation [EDC] is the commercially self-sustaining Canadian Crown corporation established to facilitate and develop export trade by the provision of insurance, guarantees, loans and other financial facilities.

EDC is the largest institution of its kind in Canada. It has assets of nearly a billion and a half dollars and an operating capacity of about \$7 billion. Its mandate is to help Canadian exporters meet international credit competition and, in doing so, contributes substantially to creating jobs for Canadians. In 1976, Corporation support of Canadian export business directly benefited thousands of suppliers and sub-suppliers from coast to coast.

EDC has consistently operated at a profit, reflecting the hallmarks of flexibility and innovativeness that are embodied in its overall operations.

EDC offers:

- *Export credits insurance to insure Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad. Almost any kind of transaction involving the export of goods and services may be insured by EDC.*
- *Long-term loans to foreign buyers of Canadian capital equipment and technical services and guarantees to financial institutions against losses incurred in financing either the Canadian supplier or the foreign buyer in an export transaction.*
- *Foreign investment guarantees to insure Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions, thus enabling Canadian companies to more confidently enter foreign markets through joint ventures, management contracts and various technical service contracts.*

Board of Directors



A. MacDonald
Chairman) President,
Port Development
Corporation, Ottawa



O. G. Stoner
(Vice Chairman)
Deputy Minister,
Industry, Trade and
Commerce, Ottawa,
(Retired, December 15,
1976)



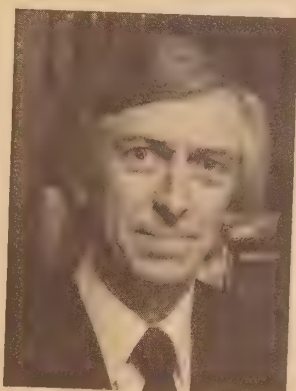
G. K. Bouey
Governor, Bank of Canada,
Ottawa



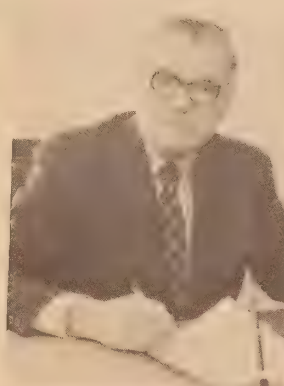
T. M. Burns
Senior Assistant Deputy
Minister (Operations),
Industry, Trade and
Commerce, Ottawa



J. Lajoie
President,
Canadian International
Development Agency,
Ottawa



H. W. Godwin
President, Seismic Service
Supply (1958) Limited,
Calgary



R. Lavoie
President and General
Manager, Crédit Foncier
Franco-Canadien, Montreal



H. B. Robinson
Under-Secretary of State
for External Affairs, Ottawa



J. Swan Wooster
President, Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.,
Ottawa



T. K. Shoyama
Deputy Minister, Finance,
Ottawa



A. K. Stuart
President and General
Manager, The Electrolyser
Corporation Ltd., Toronto



A. H. Zimmerman
Executive Vice President,
Noranda Mines Limited,
Toronto (Term expired,
October 1, 1976)

Statement by the Chairman of the Board

Export Development Corporation
110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 31, 1977

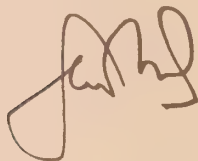
The Honorable Jean Chrétien, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

I take pleasure in presenting herewith the Annual Report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1976. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours truly,

A handwritten signature in dark ink, appearing to be 'J. A. MacDonald', written in a cursive style.

J. A. MacDonald
*Chairman of the Board
and President*

Executive Officers

J. R. Hegan,
Assistant Vice President,
Corporate Planning and Development

S. A. Gillies,
Secretary

V. G. McKay,
Vice President,
Finance Division

B. A. Culham,
Assistant Vice President,
Foreign Investment Guarantees Division

T. Chase-Casgrain,
Vice President,
Insurance Division

R. H. Sumner,
Vice President,
Loans Division





Highlights

1976 was a highly successful year for the Export Development Corporation which helped Canadian exporters make \$2 billion in foreign contracts, directly and indirectly involving 200,000 jobs. EDC earned \$17.6 million profit for the year, a record in the Corporation's 31-year history. The year was marked by a relatively strong recovery of Canadian exports despite uncertainty in a world recovering from a recession. Significant events for EDC in 1976 were the raising of more than \$150 million in private markets, increased participation by banks in EDC financing, and substantial increases in export volume supported by the export credits insurance and foreign investment guarantees divisions.

Year in Review

The Corporation's role is to facilitate the development of Canada's export trade. It does this by providing financial services that will reasonably protect Canadian exporters and investors against uncertainty, and will help Canadian firms compete effectively with comparable services available to exporters of other countries. During the year the Corporation helped Canadian business thrust with vigour beyond such traditional markets as the United States and into new markets of opportunity.

These included the developing world, the resource-rich countries of the Middle and Far East, and the state-trading nations of Eastern Europe. Many Canadian firms had to fight hard to overcome difficulties of productivity and the high cost of capital, factors which were rooted in the problem of domestic inflation. International competition was intense. The world was adjusting changes in oil prices and the re-distribution of wealth. Nevertheless, Canadian exports recovered strongly during the year rising by some 9.5 per cent in real terms compared to a drop of seven per cent in 1975.

Canada competes with the world's major trading nations. Our economic performance is a vital function of our trading success and is increasingly dependent on the export of manufactured goods and related services. Canada's goal is to build the industrial base from which will flow the quantity and quality of jobs necessary to meet the needs of an increasingly urbanized labour force. The Export Development Corporation has a critical role to play in helping Canadian companies contribute to the national objectives through exports. This is evidenced by the substantial growth of export sales supported by EDC in recent years, from \$307 million in 1969 to more than \$2 billion for the year under review.

EDC services Canadian exporters and investors abroad by offering three basic programs—credits insurance, long-term loans to foreign buyers, and foreign investment guarantees. The services offered either do not exist in the private sector or are not fully available on a basis that can meet international competition in the field of tied export financing. In 1976, EDC's Export Credits Insurance Division broke the billion dollar mark and insured more than \$1.3 billion worth of Canadian goods and services sold abroad, compared to \$10 million in 1975. These insured operations were totally financed from normal commercial sources as were those for the Foreign Investment Guarantees Division which almost doubled its aggregate coverage from \$68.4 million in 1975 to \$120.9 million in 1976. Long-term loans of \$784 million arranged by the Loans Division in 1976 involved direct participation of Canadian banks of more than \$16 million or some 28-per-cent share of the financing involved. In addition, Canada's banking community had substantial involvement in downpayment, construction period and local cost financing, areas not normally covered by EDC loans. The aggregate result of this

participation is a growing, dynamic partnership between Canada's banks and EDC to package financial services for the creation of Canadian jobs through exports.

Notwithstanding the critical importance of exports as a contributor to Canada's economic performance, it is not EDC's function to subsidize exports. The Corporation operates as a federally-owned commercial enterprise and earns a positive return on the equity invested in the Corporation by the people of Canada. The 1976 net earnings of \$17.6 million represent a 37.5-per-cent gain in corporate profitability compared to \$12.8 million and 11 per cent in 1975. As in previous years, the earnings which are generated mainly from insurance premiums, loans interest, handling fees and other charges are re-invested in the Corporation to build the capital base to finance future business. Not only do such earnings increase the Corporation's ability to tap sources of non-Government funds to finance exports, but they also serve as a management discipline and a measure of how well EDC is performing its function without imposing a burden on the Canadian taxpayer.

In co-operation with the Government, the Corporation significantly improved its funding base during 1976. Historically, EDC has raised the majority of its funds for lending operations by

borrowing from the Consolidated Revenue Fund of the Government. As exports requiring long-term loans have grown, so has the need for funds. This pressure has posed a dilemma for the Government's financial managers during a period when they seek to restrain the growth in the size of the public sector. The dilemma is reconciling the need for improving capital goods export performance while at the same time reducing the impact of EDC's funding on the Government's cash requirement. The involvement of the chartered banks referred to above has contributed importantly. Just as substantial has been the activity of EDC in raising funds in its own name in private capital markets outside those areas of normal Government borrowing. During 1976, EDC sourced more than \$150 million in this fashion. This activity will continue in an important way during 1977. It is facilitated by the strong portfolio of assets that EDC has developed through its international lending to creditworthy borrowers.

The role and responsibility of the Corporation's region offices in Vancouver, Montreal and Toronto was reviewed during the year. As a result, it was decided to move towards strengthening the services

provided by these offices. The process involves transferring significant responsibilities from head office that will enable the region offices to more directly and better serve Canadian exporting and investing abroad.

Throughout 1976, the Corporation's officers maintained continuing liaison with world trade organizations, and Canadian federal and provincial governments, banking and industry representatives. A planned and sustained corporate communications program was initiated to ensure that various private and public constituents were kept informed of EDC's programs and progress, and were aware of the Corporation's considerable contribution to providing jobs for Canadians.

During the year, two members of the Board of Directors retired. They were A. H. Zimmerman, Executive Vice President, Noranda Mines Limited, Toronto and O. G. Stoner, Deputy Minister, Industry, Trade and Commerce, Ottawa.

Outlook

Canadian and international economic conditions during the coming year should combine to create a more encouraging climate for trade expansion. A continuation of international economic recovery should increase the pace of investment and demand for capital goods in most of the important markets of opportunity. In Canada the recent fall in the exchange value of the Canadian dollar and the lowering of domestic interest rates will help the competitive position of Canadian exports.

The influence of these favourable factors can be seen in the potential new record volume of business already before the Corporation for 1977.

It is imperative that this business potential be realized. At home, Canada faces unemployment problems and a need to stimulate job-creating investment. Other countries have similar problems, so international competition will remain intense during the next twelve months. Consequently, the requirement for EDC to maintain a vigorous alliance with aggressive exporters is a necessary national priority.

Appreciation

The Directors wish to express their sincere appreciation for the exceptional contribution made by the Corporation's 261 management and staff members whose skills, loyalty and support enabled so much to be accomplished on behalf of Canada and Canadian exporters.



J. A. MacDonald
Chairman of the Board and
President



EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION
REVIEW OF OPERATIONS
1976



Export Loans Division

Highlights (thousands of dollars)	1976	1975
Operations Authorized by the Board of Directors		
Ceiling authorized by Act	\$4,250,000	\$4,250,000
Net outstanding loans and undisbursed commitments at December 31	2,465,570	2,041,246
Loan agreements signed	44	40
Guarantee agreements signed	1	NIL
Value of export financing arranged	759,900	885,000
Disbursements to Canadian exporters	451,942	326,530
Principal repayments	129,566	76,509

Highlights (thousands of dollars)	1976	1975
Operations Authorized by the Government of Canada		
Ceiling authorized by Act	\$850,000	\$850,000
Net outstanding loans and undisbursed commitments at December 31	454,945	436,440
Loan agreements signed	1	1
Guarantee agreements signed	1	NIL
Value of export financing arranged	24,400	250,000
Disbursements to Canadian exporters	51,778	18,332
Principal repayments	6,363	4,626

To competitively support Canadian exports of capital equipment or related services, EDC makes long-term loans directly to foreign buyers or guarantees private loans to such buyers. In most cases, the loans are made in conjunction with Canadian banks or other financial institutions and are designed to meet the individual requirements of specific export transactions. Although the loans are made to foreign buyers, they are actually disbursed directly to the Canadian exporter, thus permitting a foreign buyer to pay cash to the Canadian exporter for goods and services purchased. Export transactions financed or guaranteed by EDC must involve the export of capital goods and related services which justify a

2



aircraft wing assemblies
production in the Douglas
Aircraft Company of Canada Ltd.
in Malton, Ont.

puts the finishing
touches on an off-highway
vehicle at the Foremost
Industries Ltd., Calgary, plant.

construction of a Sedco
offshore-positioned drilling
rigs completion at Halifax
Marine Division.
for Siddeley
Aircraft Ltd., Halifax.

T. International Nickel
Corporation (P.T. Inco) mining
operations in Indonesia. P.T. Inco is
a subsidiary of Inco Ltd.,
Toronto.



3



4

repayment term normally in excess of five years. The export project also must be commercially viable as well as offering adequate security to the lenders. The export transaction must maximize significant benefits to Canada and must withstand a detailed review of the relative merits of the proposal.

In 1976, EDC increased its emphasis on the quality of Canadian content; the type and number of Canadian jobs sustained and/or created; the impact on sub-contractors; and the effect and possibility of participation by small- and medium-sized Canadian businesses in all projects. In evaluating these factors, EDC strives to achieve the greatest benefit per dollar of Corporation funds that it lends. Such an evaluation may well include an analysis

of the international profile and marketing practices of the exporting company to ensure that adequate attention has been directed to the development of a Canadian base with autonomous responsibility for the project.

Export loans are normally made under the authority of the EDC Board of Directors and at the risk of the Corporation. In special cases, considered to be in the national interest, loans may be made under the authority and at the risk of the Government of Canada. These loans are then administered by EDC on behalf of the Government.

The Export Development Act provides up to \$4.25 billion for loans and guarantees authorized by EDC's Board and up to \$850 million for loans and guarantees authorized by the Government.

During 1976, 45 loan agreements and two guarantee agreements totalling \$784 million were signed with foreign borrowers in support of specific Canadian export projects. Of that amount, \$760 million was signed under the authority of the Board of Directors while \$24 million was signed under the authority of the Government of Canada and administered on its behalf by EDC.

The EDC loans and guarantees made in 1976 are detailed on pages 15, 16 and 17. They were in support of capital goods and services exported to 28 countries.

2



1
EDC led an international syndicate of lending institutions in financing a \$172-million industrial raw cane sugar complex for the Republic of Ivory Coast. Signing of the agreement was held in the Montreal warehouse of Red Sugars Ltd., the company responsible for all phases of 14,800-acre project.

2
P.T. International Nickel Indonesia (P.T. Inco) mining project.

3
MLW-Worthington Limited railroad locomotive made in Montreal and destined for F

4
Assembly of an auger for an extruding machine manufactured by Spiroll Corporation Limited, Winnipeg. The extruder is used to produce hollow core concrete slabs

3





Their value ranged from less than \$1 million to \$175 million and they involved 32 principal exporters and more than 1,200 separate Canadian firms as suppliers. EDC financing for the year substantially contributed to the Corporation's aim of creating jobs for Canadians. It now has supported transactions involving Canadian exports to 68 countries.

The total outstanding value of all long-term loans and guarantees at December 31, 1976, was \$1.4 billion. During 1976, \$504 million was disbursed to Canadian exporters.

In keeping with EDC's objective of increasing the involvement of Canadian financial institutions in the joint financing of capital goods and services

to overseas markets, 29 loan agreements involving Canadian financial institutions were signed in 1976. These agreements have resulted in commitments by Canadian financial institutions of more than \$216 million in loans to foreign borrowers. In addition, this partnership has stimulated a greater Canadian interest in worldwide projects where competitive full-service financing is necessary to meet aggressive international competition. The form of the relationship between EDC and Canadian financial institutions is evolving continuously to meet the changing requirements of the Canadian industry and the global marketplace.



A section of the Sedco dynamically-positioned drillship receives the skilled attention of welders at Halifax Shipyards, Halifax.

Canadian Export Financing

Arranged from January 1, 1976 to December 31, 1976

Under Authority of the Board of Directors

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Repayment Terms	Amount of Financing (Millions of Dollars)
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Equipment and services for an iron foundry	SNC Services Limited	18 s.a. from December 1, 1980	26.0**
Argentina	Acindar Industria Argentina de Aceros, S.A.	Two continuous casting machines, spare parts, materials and related services	Concast Canada Limited	20 s.a. from December 31, 1979	12.0
Brazil	Light-Servicos de Electricidade S.A.	Electric transmission equipment	Multiple Exporters	16 s.a. from July 5, 1979	8.5
	Aracruz Celulose, S.A.	Chlorine dioxide plant and related equipment and services	ERCO Industries Limited	14 s.a. from January 15, 1979	3.2
	Petroleo Brasileiro S.A. — Petrobras	Equipment and services for an offshore oil production system	Lockheed Petroleum Services Ltd.	16 s.a. 6 months from final delivery, but not later than April 1, 1978	14.0*
Cameroon	Société Camerounaise d'Exploitation Forestière	Equipment, related spare parts and services for the development of a sawmill	Canmillex Sawmill Exports Ltd.	72 monthly from December 31, 1976	0.8
Congo	People's Republic of the Congo	Telecommunication equipment and services	Interimco Trading Company Ltd.	20 s.a. 6 months after commissioning, but not later than June 15, 1980	23.5
Cuba	Banco Nacional de Cuba	Supply of equipment, technical assistance and project management services for airport modernization	Interimco Trading Company Ltd.	10 s.a. from May 31, 1977	1.2
Costa Rica	Compania de Economia Mixta Cementos Selva Alegre	Equipment and services for the construction of a cement plant	Surveyer, Nenniger and Chenevert, Inc.	20 s.a. from September 30, 1979	25.5
Denmark	Finnair Oy	Components for DC-9-50 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from July 15, 1976	2.4*
Ecuador	Exploraciones y Explotaciones Mineras Izabal, Sociedad Anonima	Equipment and services for nickel mining and processing facilities	Arthur G. McKee and Company of Canada Limited	20 s.a. from July 15, 1978	3.5
Guyana	Guyana Telecommunication Corporation	Microwave telecommunications equipment and related services	Farinon Electric of Canada Ltd.	16 s.a. from November 30, 1978	1.7*
Indonesia	The Government of the Republic of Indonesia	Tracked vehicles, spare parts and services	Foremost Industries Ltd.	14 s.a. from January 15, 1977	1.7
	The Government of the Republic of Indonesia	Water well drilling units, spare parts and services	Seismic Service Supply (1958) Limited	14 s.a. from June 15, 1977	8.6
	The Government of the Republic of Indonesia	Various products under line of credit	Multiple Exporters	20 s.a. from August 25, 1979	175.0
	P.T. International Nickel Indonesia	Nickel mining and processing equipment and services	Multiple Exporters	20 s.a. from July 10, 1979	40.0

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Repayment Terms	Amount of Financing (Millions of Dollars)
Ireland	Tara Mines Limited	Goods and services for the construction of a lead/zinc mine	Kilborn Engineering Ltd.	32 quarterly instalments from July 20, 1978	30.0*
Ivory Coast	Société pour le Développement des Plantations de Canne à Sucre, l'Industrialisation et la Commercialisation du Sucre	Goods and services for the development and construction of a sugar cane plantation, raw sugar factory, and ancillary facilities	Redpath Sugars Limited	20 s.a. 6 months after completion date but not later than February 15, 1980	66.6* 5.0* (guaranteed)
Jamaica	Jamaica	Locomotives and spare parts	Canadian Commercial Corporation/MLW-Worthington Limited	20 s.a. from March 31, 1977	2.4
	The Jamaica Telephone Company Limited	Telephone switching equipment, apparatus and services	Northern Telecom Limited	15 s.a. from June 30, 1977	2.5
	Jamaica	Various products under line of credit	Multiple Exporters	20 s.a. from April 15, 1981	65.0*
Netherlands	Fokker-VFW B.V.	F-28 flight simulator and related services	CAE Electronics Ltd.	10 s.a. 6 months after delivery, but not later than June 30, 1978	2.5
New Zealand	Air New Zealand Limited	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from January 31, 1977	1.5*
Panama	The Republic of Panama	Equipment and services for the design, engineering and construction of a container port	Swan Wooster Engineering Co. Ltd. and Dillingham Corporation Canada Ltd.	20 s.a. 6 months after completion but not later than January 1, 1980	17.1*
Peru	Corporacion Financiera de Desarrollo	Equipment and services for the rehabilitation and expansion of the national railway system	Sydney Steel Corporation and MLW-Worthington Limited	20 s.a. from September 21, 1976	0.5
	Banco Popular del Peru	One steam generating unit and related services	Foster Wheeler Limited	16 s.a. from September 30, 1977	1.0
	Corporacion Financiera de Desarrollo	One steam generating unit and related services	Combustion Engineering-Superheater Ltd.	16 s.a. from September 30, 1978	3.2
	Empresa Minera del Centro del Peru	Equipment and related services for the expansion of an electrolytic zinc plant	Surveyer, Nenniger and Chenevert, Inc.	20 s.a. from July 5, 1980	23.5
	Corporacion Financiera de Desarrollo	Construction management services for a newsprint mill	Commonwealth Construction Company Limited	8 s.a. from June 30, 1978	1.6
Poland	Bank Handlowy W Warszawie S.A.	Equipment and related services for pulp and paper complex	Multiple Exporters	20 s.a. 6 months after completion but not later than January 15, 1981	108.7*
South Africa	Hulett's Aluminium Ltd.	Aluminium rolling mill equipment, spare parts and related services	B & K Machinery International Ltd.	10 s.a. 6 months after commissioning but not later than December 31, 1977	1.5
	South African Iron and Steel Industrial Corporation, Limited	Seven terex rear dump trucks, related spare parts and tools	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	10 s.a. 6 months after final delivery but not later than December 31, 1976	4.6

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Repayment Terms	Amount of Financing (Millions of Dollars)
Spain	Aviacion Y Comercio, S.A.	Components for DC-9-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from February 5, 1976	0.9*
	Iberia, Lineas Aereas de Espana, S.A.	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from November 15, 1976	2.9*
	Aviacion Y Comercio, S.A.	Components for DC-9-34 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from December 4, 1976	2.4*
St. Lucia	Intercontinental Distilleries (St. Lucia) Limited	Equipment and services for the design and construction of a distillery plant	Quan Carruthers King and Quan Limited	16 s.a. 6 months after commissioning but not later than December 15, 1977	2.8*
Turkey	The Republic of Turkey	Eleven truck-mounted rotary drilling rigs and accessories	George E. Failing Supply Company, Ltd.	10 s.a. from June 1, 1977	1.5
United Kingdom	British Caledonian Airways Limited	Inertial navigation systems and related services	Litton Systems (Canada) Limited	10 s.a. from December 1, 1976	2.9*
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Drill rig components and related materials	Global Trading Company Ltd.	16 s.a. 6 months from final delivery but not later than January 31, 1978	8.0
	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Seven waste heat boilers and related services	Foster Wheeler Limited	16 s.a. 6 months from final delivery but not later than May 1, 1979	2.2
	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Off-highway haulers	Unit Rig & Equipment Co. (Canada) Ltd.	16 s.a. 6 months from final shipment, but not later than November 30, 1978	35.9
Venezuela	Linea Aeropostal Venezolana	Components for DC-9-50 and DC-9-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. 6 months from final delivery but not later than July 1, 1977	4.2*
	C.A. Energia Electrica de Venezuela	Equipment and services for a steam generating unit	C.I. Power Services Limited	20 s.a. from May 31, 1979	10.8
Yugoslavia	Inex-Adria Aviopromet	Components for DC-9-50 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. 6 months after delivery but not later than October 12, 1976	0.6*
Authority of the Government of Canada					
	People's Republic of the Congo	Telecommunications equipment and services	Interimco Trading Company Ltd.	20 s.a. from June 30, 1980	10.4
	K/S Normand Tugs A/S	Five oceangoing anchor handling tugs	Marystown Shipyard Limited	10 s.a. from March 15, 1981	14.0* (guarantee)
					784.3

loan agreement provides for a U.S. dollar loan.

loan amounted to a total of \$72 million of which \$46 million is derived from the \$85-million line of credit signed in 1973.

Analysis by Country of Export Financing Agreements and Guarantees Signed from 1961 to 1976

Under Authority of the Board of Directors (Millions of Dollars)

Country	Total Signed Agreements*	Disbursements	Repayments	Notes Receivable	Undisbursed Financing
Algeria	\$ 132.070	\$ 44.431	\$ —	\$ 44.431	\$ 87.639
Argentina	66.372	51.330	21.225	30.105	15.042
Australia	10.356	10.356	3.876	6.480	—
Austria	0.908	0.908	0.091	0.817	—
Bahamas	19.000	17.156	4.389	12.767	1.844
Barbados	9.527	9.499	0.117	9.382	0.027
Belgium	1.271	1.271	0.127	1.144	—
Bermuda	73.075	22.899	—	22.899	50.176
Bolivia**	3.100	2.700	1.287	1.413	0.400
Brazil	113.008	52.989	12.270	40.720	60.018
Bulgaria	1.310	1.310	0.393	0.917	—
Cameroon	3.090	3.079	1.559	1.520	0.011
Cayman Islands	1.234	1.234	0.309	0.926	—
Chile**	34.292	32.274	17.127	15.148	2.011
Colombia	3.478	3.478	1.363	2.114	—
Congo	12.218	—	—	—	12.218
Cuba	55.911	28.797	2.687	26.110	27.111
Czechoslovakia	2.823	2.823	1.129	1.694	—
Denmark/Norway/Sweden	4.616	4.616	1.154	3.462	—
Dominican Republic	34.439	30.746	8.286	22.460	3.693
Ecuador	31.475	12.211	0.625	11.586	19.264
Egypt	8.125	8.047	3.825	4.222	0.073
Finland	0.973	0.729	—	0.729	0.244
France	60.230	60.230	10.063	50.167	—
Greece	37.155	37.106	13.450	23.656	0.049
Guatemala	20.750	—	—	—	20.750
Guyana	6.398	5.200	—	5.200	1.198
Honduras	1.500	1.500	—	1.500	—
India	120.887	115.038	41.116	73.922	5.889
Indonesia	242.568	44.747	—	44.747	197.821
Iran	90.727	79.897	3.591	76.306	10.830
Ireland	60.864	14.559	—	14.559	46.305
Israel	171.835	54.687	8.016	46.671	117.142
Italy	1.074	1.074	0.215	0.859	—
Ivory Coast**	55.484	—	—	—	55.484
Jamaica	98.831	31.405	8.449	22.956	67.481
Japan	4.386	4.386	—	4.386	—
Kenya	3.900	3.898	—	3.898	0.002
Korea	80.349	42.984	4.266	38.718	37.365
Liberia	49.199	39.924	2.318	37.606	9.275
Malaysia	7.660	7.660	7.200	0.460	—
Mexico	255.708	219.549	118.640	100.909	36.750

Country	Total Signed Agreements*	Disbursements	Repayments	Notes Receivable	Undisbursed Financing
Morocco	1.500	1.421	0.525	0.896	0.079
Netherlands	8.546	7.406	2.381	5.025	1.141
New Zealand	62.892	25.821	7.185	18.636	37.071
Pakistan	55.928	55.925	28.299	27.626	0.004
Panama	178.586	89.295	31.357	57.938	89.291
Peru	95.603	70.409	5.357	65.053	25.193
Philippines	55.681	54.523	31.675	22.848	1.158
Poland	166.200	20.908	1.755	19.153	145.293
Portugal	5.908	5.857	2.218	3.639	0.051
Romania	4.834	4.493	1.440	3.053	0.341
Singapore	2.668	2.668	2.668	—	—
South Africa	3.800	3.800	—	3.800	—
Sri Lanka	31.199	31.199	10.273	20.926	—
St. Lucia	8.786	8.786	8.529	0.257	—
Suriname	2.320	0.450	—	0.450	1.870
Thailand	3.852	3.852	3.852	—	—
Trinidad and Tobago	130.130	105.714	13.498	92.216	24.417
U.S.S.R.	55.204	12.969	3.777	9.192	42.235
United Kingdom	106.262	98.304	20.733	77.571	7.958
United States of America	20.176	20.176	—	20.176	—
Venezuela	43.521	28.485	22.788	5.697	15.037
Yugoslavia	89.352	87.917	21.455	66.462	1.436
Zambia	14.993	14.070	—	14.070	0.923
Zimbabwe	1.493	1.493	0.593	0.900	—
Totals	\$3,141.611	\$1,862.666	\$519.516	\$1,343.150	\$1,278.945

For Authority of the Government of Canada (Millions of Dollars)

Country	Total Signed Agreements*	Disbursements	Repayments	Notes Receivable	Undisbursed Financing
Argentina	\$129.450	\$ 37.635	\$ —	\$37.635	\$ 91.815
Bolivia	10.386	—	—	—	10.386
Brazil	36.589	36.589	15.893	20.696	—
Canada	250.000	6.158	—	6.158	243.842
Chile	14.123	—	—	—	14.123
Colombia	4.561	4.479	0.320	4.159	0.082
Costa Rica	27.786	27.772	1.737	26.036	0.013
Totals	\$472.895	\$112.633	\$17.950	\$94.683	\$360.262

*Adjusted for cancellations and amendments.
 **Includes a guarantee agreement.



Export Credits Insurance Division

Highlights (thousands of dollars)	1976	1975
Operations Authorized by the Board of Directors		
Ceiling authorized by Act	\$750,000	\$750,000
Maximum contingent liability at December 31	647,100	534,832
Exports Insured	1,335,768	878,902
Policyholders' claims:		
Payments	2,296	1,591
Recoveries	680	2,460
Operations Authorized by the Government of Canada		
Ceiling authorized by Act	\$750,000	\$750,000
Maximum contingent liability at December 31	247,941	281,543
Exports insured	16,761	31,797
Policyholders' claims:		
Payments	NIL	123
Recoveries	NIL	123

EDC's Export Credits Insurance Division supports direct export trade by Canadian companies, large and small. Whole Turnover Policies and Specific Contract Policies with no minimum dollar value of exports required provide coverage for exporters of consumer goods, services and capital goods as well as invisible items such as licensing agreements.

The main risks covered under an EDC Policy are not usually obtainable from commercial sources. They include:

- insolvency of the foreign buyer;
- default in payment by the foreign buyer;
- failure of the buyer to accept goods delivered;
- blockage or slowness in transfer of funds;

2



ion-rolled stainless steel
n coil form gets final check
shipping at Atlas Steels'
nd, Ontario plant.

ndson Machine Company
d plant in Burnaby, B.C.,
duce more than 170
ent types of chain saw
ars.

er pre-heats an extruder
ised in a mechanical
unit prior to machining
urrey, B.C., plant of
an Car (Pacific) Division of
Siddeley Canada Ltd.

aking operation at the
ver Island plant of British
ia Forest Products



4

3

- war or revolution in the buyer's country;
- imposition of restrictions on the export of goods from Canada;
- other causes outside the control of contracting parties occurring outside Canada.

To assist an exporter in obtaining financing for his exports, the proceeds of any losses payable under an EDC Policy may be assigned by the exporter to banks or other lenders providing financing for export sales. In addition, where a Specific Contract Policy has been issued to cover sales of capital goods or services, EDC can provide

lending institutions supplying non-recourse financing with unconditional guarantees of payment.

The Export Development Act permits EDC to assume liabilities with respect to credits insurance of up to \$750 million for the Corporation's account as authorized by the Board of Directors and up to \$750 million for the Government of Canada's account.

For the first time in its 31-year history, EDC's credits insurance program broke the billion dollar mark in 1976 with \$1.35 billion worth of exports insured — a 48-per-cent increase over the 1975 volume of \$910 million. While inflation did play some part in this rise, the greatest portion of the increase was new business. Goods insured varied greatly, covering virtually the whole spectrum of Canadian exports.

Operations Authorized by the Board of Directors

Of the total volume insured, \$1.34 billion was at the Corporation's risk. Of this, \$875 million pertained to consumer goods and services covered by short-term — up to 180 days — Whole Turnover Policies with \$460 million of goods and services being covered by Specific Contract Policies normally up to 5 years. At the year end the aggregate of the maximum liabilities under current Policies outstanding amounted to \$639 million. In addition, there were liabilities totalling \$8 million under Policies issued in previous years against which claims may still be made.

At December 31, 1976, there were guarantees amounting to \$39.5 million in force in respect of financing provided to Canadian exporters by financial institutions.



2



3



1
Stainless steel slab being ground to remove surface imperfections prior to hot rolling at Atlas Steels' Welland, Ontario plant.

2
Pharmaceutical quality control procedure at Ayerst, McKenna & Harrison, Limited, Montreal.

3
Employees of Electrovert Ltd., Montreal, inspect wavesoldering equipment they manufacture which is used in the production of printed circuit board assemblies.

4
Close-up inspection of a multiplex transmission system at the Northern Telecom Limited plant in St. Laurent, Que.



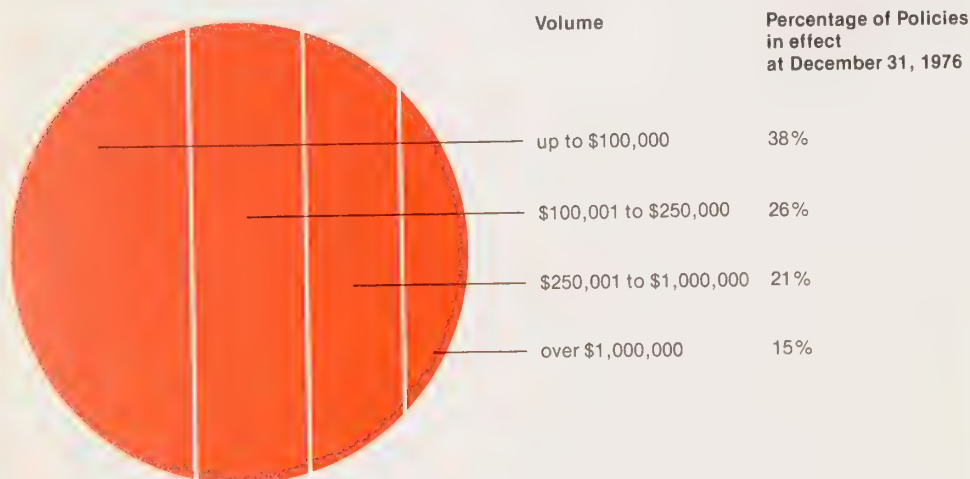
During 1976, claims amounting to \$2.3 million were paid, of which \$164,000 was paid to financial institutions under unconditional guarantees. Of the claims, \$1.8 million were paid for losses due to commercial causes and \$470,000 for losses resulting from political risks. Recoveries of \$680,000 were obtained, of which \$219,000 were in respect of claims paid in 1976. The remainder, \$461,000, related to claims paid in previous years.

Operations Authorized by the Government of Canada

In 1976, the volume of business underwritten for the Canadian Government — \$17 million compared to \$32 million in 1975, and \$161 million in 1974 — was relatively modest, attributable principally to a continuing strong demand for wheat obviating the need for long-term insurance.

At December 31, 1976, the aggregate liability of Policies in effect was \$248 million. No claims were paid in 1976 on business insured for the Government account.

Breakdown of Export Credits Insurance Policies in Force as at December 31, 1976 by Export Volume

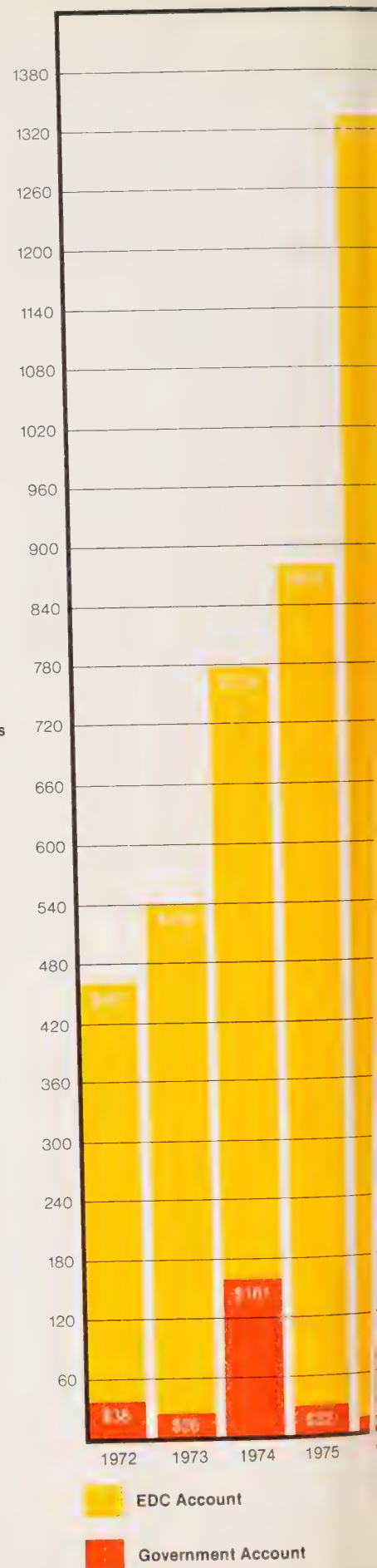


General

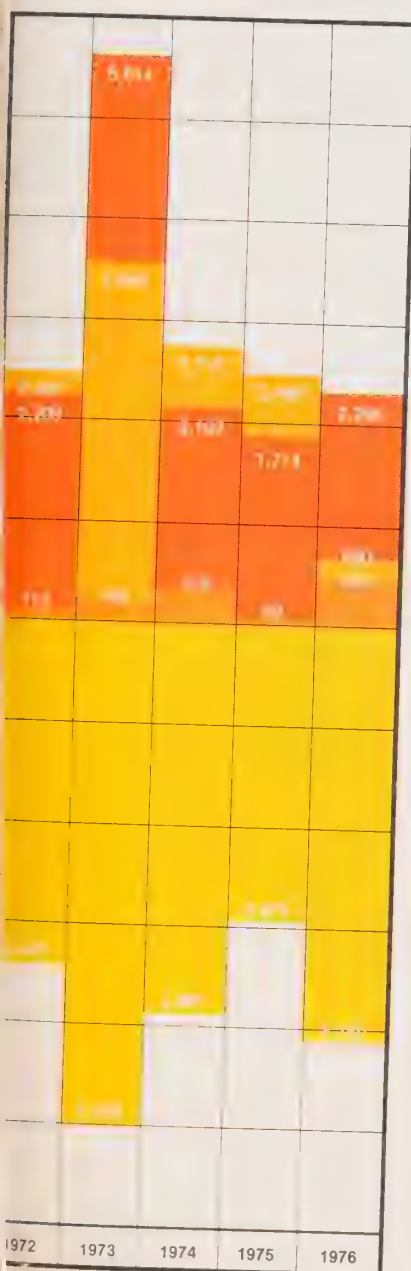
In 1976, there was a significant increase in volume of business insured reflecting greater support of Canada's exports, including exporters with Whole Turnover Policies requiring no minimum dollar value of exports and with more than 63 per cent of Policies having an export volume less than \$250,000. In addition, greater use was made of pre-shipment coverage available on capital projects financed by EDC. Continued emphasis also was placed on maximizing Canadian content particularly in the area of capital goods.

Improved dissemination of information concerning EDC's services together with the continuing exploration of programs for small business likely will result in a continuation of this upward trend. Furthermore, EDC foresees a greater need for these services by the exporting community as business becomes harder to obtain and payment less sure with the present instability of markets throughout the world.

Value of Exports Insured (millions of dollars)



1976 Exports Insured by Commodity

Claims Paid and Recoveries
(thousands of dollars)

1972 1973 1974 1975 1976

Claims Paid
Claims Recovered
Claims Written Off
Claims Outstanding At Year End

Commodity (thousands of dollars)

Food and Agricultural Products

Livestock	\$ 3,188
Wheat	9,800
Flour, malt, cereals	5,530
Fruits and vegetables	18,242
Meat	2,918
Vegetable oils and seeds	634
Milk products	472
Fish	123
Other food and agricultural products	3,922
	\$44,829

Crude Materials

Furs	\$ 892
Hides and skins	2,589
Other crude animal products	404
Iron ore and steel scrap	17,497
Zinc ore and concentrates	7,570
Asbestos fibres	7,289
Other crude materials	1,432
	\$37,673

Fabricated Materials

Leather	\$ 882
Shoe and boot components	2,657
Glass	1,438
Steel products	77,678
Wood pulp	211,499
Wood and wood products	62,616
Newsprint, paper and paper products	143,163
Chemicals	1,373
Chemical products	26,496
Synthetic fibres	2,530
Aluminum products	858
Copper and products	1,503
Other non-ferrous metals	30,236
Refractory products	5,950
Fabrics	16,310
Other fabricated material	1,786
	\$586,975

End Products

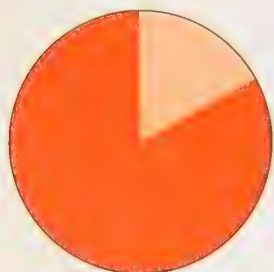
Autos, trucks and parts	\$ 36,765
Farm machinery	8,809
Industrial machinery	129,171
Railway cars	59,735
Heating equipment	2,751
Measuring equipment	6,334
Prefab buildings	109,860
Furniture	1,745
Clothing and accessories	7,519
Floor covering	6,424
Personal and household goods	5,435
Sugar refining complex	65,792
Communications and related equipment	13,934
Other electrical equipment	15,789
Wood end products	9,022
Pharmaceuticals	2,721
Aircraft and components	15,921
Marine equipment	7,431
Other end products	20,589
Services	157,305
	\$683,052
Total	\$1,352,529

Analysis by Countries of Actual Credits Insurance Risks Underwritten During 1976

(thousands of dollars)

Underwritten under Authority of the Board of Directors	\$1,335,76
Underwritten under Authority of the Government	16,7
	\$1,352,5

Africa - 17%



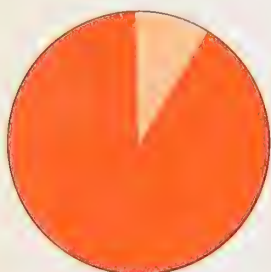
Central America /Caribbean - 8%



European Economic Community - 27%



Far East - 9%



North America - 11%



Oceania - 4%



Middle East - 8%



South America - 5%



Europe (other) - 11%



1976 Exports Insured By Country

South America

Argentina	\$ 2,5
Bolivia	1,3
Brazil	23,5
Chile	5
Colombia	3,1
Ecuador	5,3
Guyana	3,8
Paraguay	1
Peru	4,6
Surinam	4
Uruguay	
Venezuela	29,1
	\$74,1

Africa

Algeria	\$129,1
Cameroon Republic	
Gabon	
Ivory Coast	66
Kenya	
Liberia	
Libya	4
Morocco	
Nigeria	13
South Africa	9
Tunisia	
Zambia	
Other	\$227

North America		Far East		Europe (Other)	
Mexico	\$ 77,906	China, People's Republic of	\$ 3,306	Austria	\$ 9,555
Pierre and Miquelon	475	Hong Kong	6,662	Finland	3,022
United States	68,435	India	10,504	Greece	2,456
	\$146,816	Indonesia	43,467	Hungary	226
Central America / Caribbean		Japan	28,879	Iceland	402
Antigua	\$ 280	Korea, Republic of	843	Liechtenstein	305
Bahamas	926	Malaysia	5,355	Malta	136
Cayman Islands	3,696	Pakistan	1,190	Norway	9,010
Cuba	208	Philippines	1,690	Poland	58,432
Dominican Republic	1,738	Singapore	7,838	Portugal	7,402
El Salvador	3,895	Taiwan	7,414	Rumania	108
Guatemala	9,820	Thailand	2,475	Spain	14,854
Honduras	436	Other	30	Sweden	5,319
Jamaica	1,482		\$119,653	Switzerland	23,120
Nicaragua	5,254	Oceania		Turkey	270
Panama	356	Australia	\$40,377	U.S.S.R.	16,958
Paraguay	4,872	Fiji Islands	165	Yugoslavia	5,148
Peru	30,058	New Zealand	8,532	Other	132
Puerto Rico	664	Other	121		\$156,855
Trinidad and Tobago	12,208		\$49,195	Middle East	
United States Virgin Islands	814	European Economic Community		Bahrain	\$ 462
Venezuela	712	Belgium	\$ 17,709	Iran	20,958
	\$103,228	Denmark	3,142	Iraq	5,680
		France	52,393	Israel	2,365
		Germany, Federal Republic of	76,550	Jordan	1,432
		Ireland	6,051	Kuwait	873
		Italy	81,227	Oman	196
		Luxembourg	430	Qatar	289
		Netherlands	12,288	Saudi Arabia	79,952
		United Kingdom	111,578	Syria	140
			\$361,368	United Arab Emirates	1,334
				Other	58
					\$113,739



Highlights (thousands of dollars)	1976	1975
Ceiling authorized by Act	\$250,000	\$250,000
Value of investments insured at December 31	120,940	68,409
Contingent liability at December 31	100,764	57,720
Insurance contracts in force at December 31	58	35
Claims filed	\$ 259	Nil

EDC insures Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions. An EDC foreign investment guarantee contract can cover expropriation, war or insurrection, and inconvertibility — the inability to repatriate earnings or capital. It enables Canadian companies to more confidently enter foreign markets through joint ventures, loans, management contracts, royalty and licensing agreements. The investment may be in the form of cash, contribution in kind, or the issuance of a guarantee. It can be made directly in a foreign enterprise or indirectly through a related company based in Canada, the host country or a third country.

2



ice capsule, mounted on a vessel and destined for the offshore oil fields of receives final testing in Westminster, B.C. The capsule, part of a subsea service system, is used to service an area petroleum gathering production system designed and manufactured by Lockheed Petroleum Services Ltd., New Westminster. The subsea service system is insured by an EDC foreign investment guarantees.

technician works on the unit of a Lockheed Petroleum Services Ltd. subsea petroleum-gathering

French fried potatoes being prepared for shipment at the McCain Foods Limited plant in Miramichi, N.B. McCain's investment in a frozen food processing plant in Spain.

components for the Lockheed Petroleum Services Ltd. subsea petroleum-gathering system.



Coverage under contract can last up to 15 years. It can be cancelled only by the investor and not by EDC as long as the contract conditions are maintained. The investor may elect to insure for one or more of the political actions and need only cover those assets that he actually has at risk. This election of coverage usually results in a substantial reduction in the premium costs and, to date, the cost to investors supported by the program has tended to average about two-thirds of one per cent of the investment annually.

The program is designed to place Canadian investors in a position of competitive equality to nationals of other countries which have similar schemes, and thus to help maintain or enhance Canada's trade position. Joint venture participation with nationals of the host country continues to be encouraged under the program. Only investments that maximize benefits to Canada and the host country qualify for EDC's foreign investment guarantees.

Twenty-five new investments were guaranteed in 1976 bringing the total number of investments supported under the program to 64 with an aggregate coverage of \$125 million. These are in support of investments ranging in size from \$45,000 to \$14 million.

In 1976, investments were insured in five new countries — Guinea, Indonesia, Iran, Ivory Coast and Saint Vincent — bringing to 24 the total number of countries in which the program has operated to date. The Middle East has become a sphere of interest for Canadian investors with the greatest growth of insured projects occurring in this area. By industrial sector, projects in the food, beverage and pharmaceutical category showed the strongest growth and investments insured in this sector now about equal those insured in secondary manufacturing.

Internationally, EDC continues to work closely with other major foreign investment insurers through such organizations as the Berne Union and the Organization of Economic Cooperation and Development. Valuable exchanges of information on such matters as risks and claims are continually taking place. In addition, such cooperation makes possible a syndicated approach by two or more national insurers to the provision of insurance coverage for those projects where it might be advantageous.

The \$125 million of risk underwritten under the program has resulted in accompanying sales of \$142 million of capital equipment alone. In addition, on-going sales of components and raw materials will total about \$328 million. Technical and management services will total \$78 million; fees from royalties, leasing and licensing agreements, \$88 million; and dividends and interest to be repatriated to Canada, \$194 million. In total, this amounts to about \$830 million — a substantial favourable contribution to Canada's balance of payments as well as providing increased employment for Canadians at home and abroad. This does not take into consideration the substantial benefits derived from a number of the projects in securing needed sources of supply of raw materials and other products for Canadian industry.

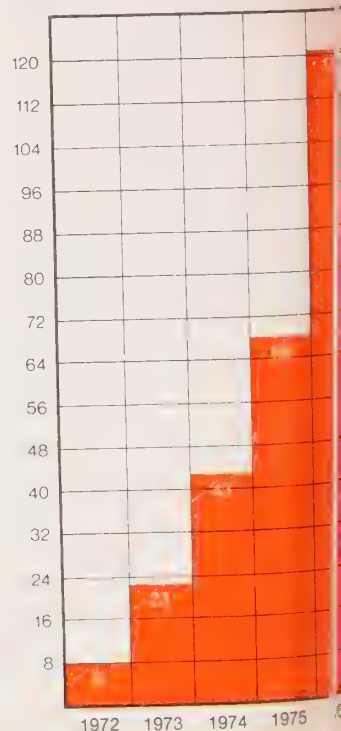
Most equity investments supported to date have been joint ventures, usually with nationals of the host country and involving transfer of technology or managerial know-how to the developing country. An increasing number of debt investments have been supported where Canadian investors have been required to provide or arrange for funded debt for the foreign enterprise. Most developing countries have well articulated investment codes and, of course, the Canadian investor must adhere to these laws.

Small businesses have been a major user of foreign investment guarantees with more than half of the projects supported abroad involving investments of less than \$1 million.

Financing institutions use the program both directly or indirectly by securing a political risk guarantee for a loan, or in the case where the bank seeks recourse from a Canadian enterprise, the Canadian firm can seek back-to-back guarantee for the political risk.

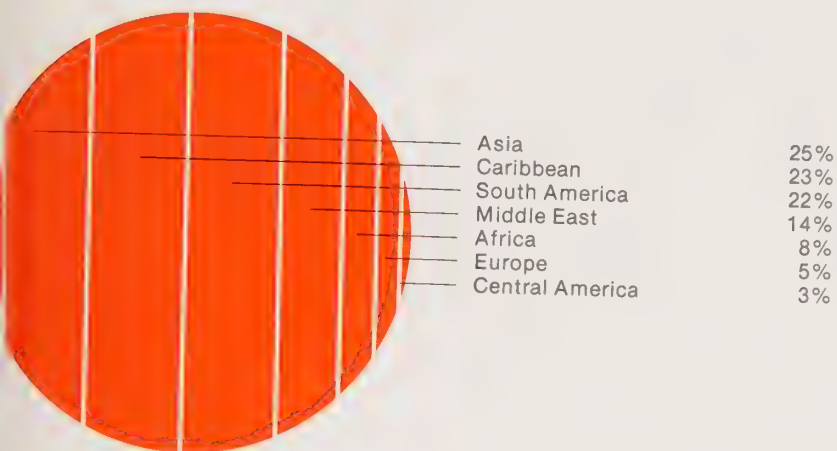
Engineering firms have now had some success in penetrating foreign markets by entering into a joint venture usually with a national of the host country or even with the host government, and from the vantage point of the foreign enterprise undertake substantial contracts for fees. Guarantees have been provided for both the equity requirement and for losses due to political risks on the proceeds from fees.

Value of Foreign Investment Guarantee Contracts Signed
(millions of dollars)



Analysis of Foreign Investment Guarantee Contracts

Geographical Region



Industrial Sector



Only one claim has been filed to date under the program and this amounted to \$259,000. This potential claim has been largely resolved and as at December 31, 1976, no disbursements were required for claims.

Bilateral Agreements

EDC has negotiated bilateral investment insurance agreements with a number of countries in which there has been evidence of Canadian investor interest. These agreements are designed to further protect Canadian investments against losses as well as to strengthen the economic relations between two countries by facilitating the flow of Canadian capital and technology. Only clients having EDC's foreign investment insurance are covered under the accords which provide for the orderly settlement of claims while avoiding government-to-government confrontation. In 1976, five such agreements were signed — with Belize, Fiji, Gambia, Guinea and Pakistan — bringing to 17 the total number of investment insurance agreements signed on behalf of EDC's foreign investment guarantees program. These other agreements include: Barbados, Ghana, Indonesia, Israel, Jamaica, Liberia, Malaysia, Morocco, Saint Lucia, Saint Vincent, Singapore, Trinidad and Tobago.



Highlights

Notable features of Finance Division operations in 1976 included: development of a Financial Planning and Analysis function; the transfer of Policies Administration to the Finance Division; an expanded role of the Treasury Department; a renewed emphasis on systems to complement the computer systems presently in place; and the initiation of an active Audit Department.

Treasury Department

To meet the increasing cash requirements of EDC, the Treasury Department embarked on a successful and continuing program of borrowing in domestic and international money markets. EDC has been active in the short-term money market; and borrowings have been increased from \$15 million at December 31, 1975, to \$51 million at December 31, 1976.

Several transactions were completed in international money markets, which raised an additional \$116 million. These transactions are attractive from the viewpoint of both the Corporation and Canada since the borrowing from foreigners to lend to foreigners has the effect of converting term sales of Canadian goods and services to cash sales.

Loans and Policies Administration Department

Loans Administration

This separate unit continued to develop its service to Canadian exporters and to the Corporation's Export Loans Division by providing expertise on Canadian content requirements and by processing disbursements and administering loan agreements. The service enabled loan officers to spend more of their time in developing business and attending to EDC clients. During the year, the unit also conducted several progress reviews of major projects financed by EDC.

Policies Administration

This unit was created in 1976 to handle the administrative functions for the Insurance Division, including the processing of policy declarations and premium control. The reorganization has resulted in continuing professional development within the Underwriting Department as well as the Policies Administration area, and has resulted in an effective utilization of underwriting and administrative activity.

Controller's Department

Systems

As a source of management information and as a consulting entity of EDC, the Systems unit has continued to improve information reporting techniques for several Corporation functions. Among these improvements are the implementation of a new accounting system to economize computer costs, and the establishment of an insurance data-base which permits random retrieval of information through remote terminals.

Financial Planning and Analysis

During 1976, this unit of the department developed and introduced an internal financial planning process. The process involved dividing the Corporation into planning centres which established volume and profit objectives in line with the overall corporate strategy. Regular reporting involves comparison between actual and planned expenditures, and reviews remedial action or special opportunities.

Accounting

The Accounting section has made use of computerized systems to accelerate submission of financial statements and summaries to management within a few days of the end of each month, and has been reorganized to provide detailed information by planning centre.

Audit Department

This department has been developed to assist senior management in evaluating the effectiveness of each department in achieving corporate policies and objectives. Its programs include reviews of divisional and departmental procedures, insurance claims and loan disbursements, and verification of selected Canadian content information supplied by exporters.

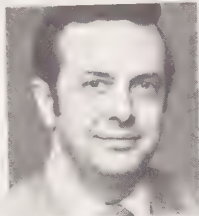
Employees process data on
ear-linked visual display
The ongoing
n of computer
y has improved
in reporting techniques
Corporation

Managerial Personnel

Insurance Division



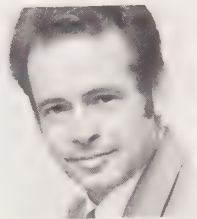
M. R. Beauchamp
Manager
Short Term
Underwriting Dept.



D. G. Fitzpatrick
Acting Manager
Claims Dept.

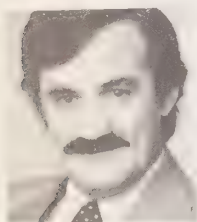


R. B. Richardson
Manager
Credits Dept.

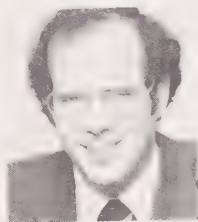


A. O. Werlen
Manager
Medium Term
Underwriting Dept.

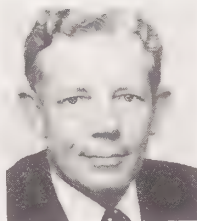
Loans Division



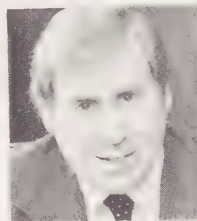
J. C. Daignault
Group Loan Manager
Africa and
Middle East



G. R. Hammond
Group Loan Manager
Americas and
Caribbean



D. A. Keill
Group Loan Manager
Asia



C. I. Ross
Group Loan Manager
Europe



D. W. Allan
Manager
Engineering Advisory
Services

Foreign Investment Guarantees Division



R. K. Rendall
Manager
Admissions and
Administration



B. R. Gallow
Manager
Eastern Hemisphere



P. C. Marriott
Manager
Risk and Assessment



J. G. Siddon
Manager
Western Hemisphere

Region Offices



S. Garrett
Manager
Western Region

Western Region
Office
Suite 1293
Three Bentall
Centre
Vancouver, B.C.
Tel: (604) 688-8658
Zenith 08659
Toll free from
Winnipeg, Regina,
Saskatoon,
Edmonton,
Calgary and
Victoria)
Telex: 0454284



R. G. Hunt
Manager
Eastern Region

Eastern Region
Office
Suite 1001
800 Victoria
Square
Montreal, P.Q.
Tel: (514) 866-4796
Zenith 02300
(Toll free from
St. John's,
Nfld., Halifax,
Sydney, N.S.,
and
Fredericton,
N.B.)



A. R. Tucker
Manager
Ontario Region

Ontario Region
Office
Suite 2011
145 King St. W.
Toronto, Ontario
Tel: (416) 364-0135
Zenith 85920
(Toll free from
Belleville,
Kingston, London,
Kitchener-Waterloo,
North Bay
Peterborough,
Sault Ste. Marie,
Sudbury, Thunder
Bay and Windsor)

Advisory Services



J. Wheelock
Senior Policy Advisor



J.M. Bowles
Director
Corporate
Communications



G. J. Ross
General Counsel

Finance Division



Thompson
Manager
Policies and Policies
Administration



D. B. Modin
Treasurer



T. M. Williams
Controller

Corporate Planning and Development



Jeanjean
Manager
Economic Research
and Policy Analysis



F. P. Jeanjean
Group Manager
Economic Research
and Policy Analysis

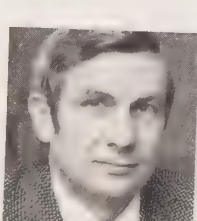
Administration Services



D. Kronick
Manager
Administration
Channel



E. G. Law
Manager
Human Resources



E. G. Law
Manager
Human Resources

Forest products being loaded for shipment at Seaboard Lumber Sales Company Limited 55-acre international shipping terminal in North Vancouver.





EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION
FINANCIAL REVIEW
1976



AUDITOR GENERAL OF CANADA

AUDITEUR GENERAL DU CANADA

Ottawa, Ontario
K1A 0G6

The Honourable Jean Chrétien, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario.
K1A 0A6

Dear Sir,

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1976 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Yours sincerely,

Auditor General of Canada

March 23, 1977

ASSETS

1976

1975

Loans receivable

Principal (Note 3)

Accrued interest and fees

\$1,343,150,000	\$1,019,993,000
26,255,000	21,822,000
<u>1,369,405,000</u>	<u>1,041,815,000</u>

Investments

Cash and short-term bank deposits

Deposits with Canada

Canada bonds at amortized cost (market value:

1976 - \$7,962,000; 1975 - \$7,619,000)

Accrued interest

34,072,000	42,130,000
20,000,000	43,976,000
8,549,000	8,544,000
683,000	1,554,000
<u>63,304,000</u>	<u>96,204,000</u>
3,746,000	3,348,000

Other assets

LIABILITIES

Loans payable

Short-term notes

Canada (Note 4)

Other (Note 4)

Accrued interest

\$ 51,357,000	\$ 14,909,000
1,044,457,000	950,183,000
115,506,000	—
28,418,000	21,269,000
<u>1,239,738,000</u>	<u>986,361,000</u>

Provisions

Provision for losses on loans receivable
(Notes 2 and 3)Provision for claims on insurance in force
(Note 2)

9,487,000	7,058,000
-----------	-----------

Other liabilities

Accounts payable

Deferred revenue

Canada account

5,771,000	5,860,000
<u>15,258,000</u>	<u>12,918,000</u>
722,000	1,923,000
6,007,000	3,064,000
3,632,000	3,561,000
<u>10,361,000</u>	<u>8,548,000</u>
<u>1,265,357,000</u>	<u>1,007,827,000</u>

SHAREHOLDER'S EQUITY

Paid-up capital

Authorized - 4,000,000 shares (par value
\$100 each)

Subscribed - 1,250,000 shares

Issued and fully paid - 750,000 (1975 -
550,000) shares

Contributed capital (Note 5)

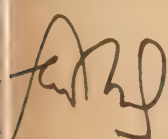
Retained earnings

Reserve for underwriting and lending
contingencies

Unappropriated

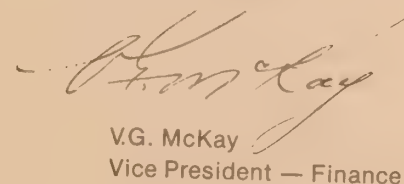
75,000,000	55,000,000
25,000,000	25,000,000
14,000,000	6,000,000
57,098,000	47,540,000
71,098,000	53,540,000
171,098,000	133,540,000
<u>\$1,436,455,000</u>	<u>\$1,141,367,000</u>

Approved by the Board of Directors



J. MacDonald

Chairman of the Board and President



V.G. McKay

Vice President — Finance

Accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

**Statement of Income and Retained Earnings
for the years ended December 31**

	1976	1975
EXPORT LOANS	\$84,688,000	\$62,775,000
Interest earned	9,826,000	6,169,000
Fees earned (Note 2)	94,514,000	68,944,000
	72,260,000	54,107,000
Interest expense (Note 2)	2,000,000	—
Provision for loan losses	20,254,000	14,837,000
EXPORT CREDITS INSURANCE	4,452,000	3,198,000
Premiums and fees earned (Note 2)	1,528,000	1,615,000
Provision for claims (Note 2)	2,924,000	1,583,000
INVESTMENTS	5,803,000	7,240,000
Interest earned	5,395,000	5,952,000
Interest expense (Note 2)	408,000	1,288,000
	23,586,000	17,708,000
	6,028,000	4,870,000
	17,558,000	12,838,000
ADMINISTRATIVE EXPENSES		
NET INCOME		
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS, JANUARY 1	47,540,000	34,702,000
	65,098,000	47,540,000
Appropriated for underwriting and lending contingencies	8,000,000	—
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS, DECEMBER 31	\$57,098,000	\$47,540,000

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

**Statement of Changes in Financial Position
for the years ended December 31**

	1976	1975
CASH PROVIDED	\$ 24,228,000	\$ 13,486,000
Net cash generated from operations	186,900,000	334,400,000
Loans from Canada (Note 4)	115,497,000	—
Loans from other lenders (Note 4)	129,566,000	76,509,000
Loans receivable repaid (Note 3)	20,000,000	30,000,000
Capital stock issued		
Net increase (reduction) in short-term notes payable	36,448,000	(19,916,000)
Canada deposits matured	23,976,000	—
	536,615,000	434,479,000
CASH APPLIED	451,942,000	326,530,000
Loans receivable disbursed (Note 3)	92,079,000	79,860,000
Canada loans repaid (Note 4)	652,000	1,128,000
Other (net)	544,673,000	407,518,000
NET (REDUCTION) INCREASE IN CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS	\$ (8,058,000)	\$ 26,961,000

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation established on October 1, 1969, by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export credits insurance contracts and to issue guarantees with respect of export transactions and foreign investments. The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors (Corporate Account) or under the authority of the Government of Canada (Canada Account) and are so reflected in the Corporation's financial statements. The Export Development Act sets out separate loan and liability limits for Corporate Account and Canada Account, and for all purposes the Corporation treats Corporate Account and Canada Account separately. Canada Account transactions are administered by the Corporation for Canada. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada Account. All contracts of foreign investment guarantees are issued for Canada Account.

2.

Summary of Significant Accounting Policies

Export Loan Fees Earned

Export loan fees are taken into income as earned; administration fees are generally earned when the loan agreement is signed; standby fees are earned over the loan disbursement period.

Insurance Premiums

For short-term export credits insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export credits insurance policies are taken into income on a reducing balance method, generally reflecting the diminishing exposure over the terms of the policies.

Provision for Insurance Claims

This provision is adjusted by a charge to income based on past claims experience and assessment of existing coverage. Claims payments are charged and recoveries credited to the provision.

Interest Expense

Interest expense is prorated between export loans and investments on the basis of average funds employed.

Provision for Losses on Loans Receivable

Under the terms of an agreement with Canada, the Corporation annually sets aside an amount for potential losses on loans made under the Exports Credits Insurance Act prior to October, 1969, of which \$142,089,000 is outstanding as at December 31, 1976. These amounts which total \$7,487,000 are withheld from interest otherwise payable on borrowings from Canada and any balance not required when all such loans have been collected will be repaid to Canada.

Provision for losses on other loans receivable is made by charges to income.

Translation of United States Currency

Assets and liabilities in United States dollars which, consistent with Corporation policy are approximately equal in amount and term, are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year.

3. Loans Receivable

Loans receivable at December 31, 1976, mature as follows:

Overdue	\$ 1,756,000
1977	135,441,000
1978	145,549,000
1979	177,831,000
1980	194,077,000
1981	174,133,000
1982 and later	514,363,000
Total	\$1,343,150,000

The future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are unpredictable and accordingly possible losses to the Corporation are not susceptible to accurate measurement. During the year ended December 31, 1976, a provision for loss in the amount of \$2,000,000 has been made, and an amount of \$8,000,000 of retained earnings has been appropriated to the reserve for underwriting and lending contingencies.

During 1976, the Corporation rescheduled payments due of \$13,683,000. These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the export loans program in 1961, the Corporation has rescheduled \$61,196,000, none of which is overdue at December 31, 1976.

At December 31, 1976, \$2,458,000 of accrued interest is overdue.

4. Loans Payable

At December 31, 1976, loans from Canada bear interest at rates from 5-5/16 per cent to 9½ per cent annually, with an average cost to maturity of 7.58 per cent and mature as follows:

1977	\$ 114,350,000
1978	143,712,000
1979	152,131,000
1980	149,303,000
1981	109,210,000
1982 and later	375,751,000
Total	\$1,044,457,000

Other loans payable totalling \$115,506,000 bear interest at rates from 8½ per cent to 8-3/4 per cent and mature in 1981.

5. Contributed Capital

The contributed capital of \$25,000,000 is the maximum amount provided in the Export Development Act.

6. Contingent Liability

The authority to enter into contracts of export credits insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to an aggregate of \$750,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the Corporation is contingently liable for \$647,100,000 under such contracts.

7. Insurance Claims

Claims payments to Canadian exporters were \$2,296,000 in 1976, and \$680,000 was recovered against outstanding claims. At December 31, 1976, the Corporation has a contingent asset of \$3,352,000 in respect of claims paid on which recovery action is being taken.

8. Export Loans

Under the Export Development Act, the Corporation may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loans and guarantee agreements up to a maximum of \$4,250,000,000 at any time. As at December 1976, the position of the Corporation is as follows:

Loans receivable	\$1,343,150,000
Guarantees	7,462,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	1,114,958,000
Total	\$2,465,570,000

It is anticipated that these undisbursed funds will be disbursed in 1977 and subsequent years as delivery of goods and services or progress on projects is achieved. The Corporation expects to finance these loans near the time of disbursement by issuing debt instruments and capital stock. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be below the yield on the undisbursed loans.



AUDITOR GENERAL OF CANADA

AUDITEUR GENERAL DU CANADA

Ottawa, Ontario
K1A 0G6

The Honourable Jean Chrétien, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario.
K1A 0A6

Dear Sir,

I have examined the balance sheet of Accounts Administered for Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1976 and the statement of changes in Accounts Administered for Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion these financial statements present fairly the financial position of the Accounts Administered for Canada as at December 31, 1976 and the changes therein for the year then ended, in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts Administered for Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Yours sincerely,

March 23, 1977

Auditor General of Canada

ACCOUNTS ADMINISTERED FOR CANADA

Balance Sheet as at December 31

ASSETS

Loans receivable

Principal (Note 2)

Accrued interest and fees

Corporate account

LIABILITIES

Deferred revenue

Funded by Canada

1976

1975

\$94,683,000

\$47,536,000

1,465,000

1,279,000

96,148,000

48,815,000

3,632,000

3,561,000

\$99,780,000

\$52,376,000

\$ 2,833,000

\$ 3,331,000

96,947,000

49,045,000

\$99,780,000

\$52,376,000

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

Changes in Accounts Administered for Canada
for the years ended December 31

1976

1975

\$ 49,045,000

\$35,049,000

FUNDED BY CANADA, JANUARY 1

Add:

Loans receivable disbursed by Canada
(Note 2)

51,778,000

18,332,000

Export loans interest and fees earned

7,123,000

4,244,000

Export credits insurance premiums and
fees earned

802,000

884,000

Foreign investment guarantees premiums
and fees earned

745,000

296,000

Claims recovered

—

123,000

109,493,000

58,928,000

Deduct:

Loans receivable repaid to Canada

6,363,000

4,626,000

Administrative expenses

1,201,000

771,000

Claims paid

—

123,000

Other remittances to Canada (net)
(Note 1)

4,982,000

4,363,000

12,546,000

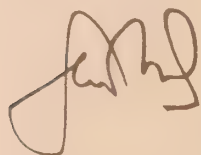
9,883,000

\$ 96,947,000

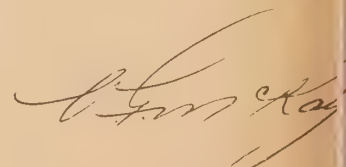
\$49,045,000

FUNDED BY CANADA, DECEMBER 31

Approved by the Board of Directors



J.A. MacDonald
Chairman of the Board and President



V.G. McKay
Vice President — Finance

(The accompanying Notes are an integral part of the Financial Statements.)

General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for Canada and the funds required for these operations are provided by Canada. Accordingly, the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation it is remitted to Canada, net of amounts withheld to cover administrative expenses which are charged on a cost recovery basis.

The significant accounting policies applied to these accounts differ from those of the Corporation in that no provision is made for insurance claims or loan losses.

Foreign investment guarantee premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the first year's premium is taken into income in its entirety when received.

Loans Receivable Funded by Canada

Loans receivable at December 31, 1976, mature as follows:

1977	\$ 8,419,000
1978	8,419,000
1979	8,419,000
1980	8,419,000
1981	14,615,000
1982 and later	46,392,000
Total	\$94,683,000

Contingent Liabilities

Authority to enter into contracts of export credits insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$750,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the contingent liability under such contracts is \$247,941,000.

Authority to enter into contracts of foreign investment guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$250,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the contingent liability under such contracts is \$100,764,000.

Export Loans

Under the Export Development Act, the Canada Account may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and disbursed but undisbursed loans and guarantee agreements to a maximum of \$850,000,000 at any time. As at December 31, 1976, the position is as follows:

Loans receivable	\$ 94,683,000
Guarantees	14,123,000
Disbursed funds on signed loan agreements	346,139,000
Total	\$454,945,000

Export Development Corporation
Head Office: 110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address: Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Telex: 053-4136
Offices: Montreal, Toronto, Vancouver

Société pour l'expansion des exportations
Siège Social: 110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale: C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Téléphone: (613) 237-2570
Câble: Excredcorp Télex: 053-4136
Bureaux régionaux: Montréal, Toronto, Vancouver

raillies
société administrative certains programmes de prêts et
urances pour le Canada et les fonds requis à cet
sont fournis par le Canada. La Société n'a donc pas
gret financier direct dans ces programmes. Les
dites reçues par la Société sont automatiquement
es au Canada, moins les sommes retenues pour
r les dépenses d'administration qui sont facturées
ne base de recouvrement des frais.
grands principes comptables utilisés pour ces
ptes diffèrent de ceux de la Société, étant donné
cune provision n'a été prévue pour les sinistres ou
es sur prêts.
primes de garanties d'investissement à l'étranger
comptabilisées au revenu de façon égale pendant la
e de la couverture, sauf la première prime qui est
ée intégralement au revenu, dès qu'elle est reçue.

s à recevoir financés par le Canada

prêts à recevoir au 31 décembre 1976 viendront à
éance comme suit :

Total	
1977	\$ 8,419,000
1978	8,419,000
1979	8,419,000
1980	8,419,000
1981	14,615,000
1982 et subséquemment	46,392,000
	\$94,683,000

sif éventuel

utorisation de passer des contrats de garantie et
ssurance-crédit à l'exportation en vertu de la Loi sur
xpansion des exportations est limitée à \$750,000,000.
31 décembre 1976, le passif éventuel en vertu de tels
ntrats était de \$247,941,000.

utorisation de passer des contrats de garanties-
estissements à l'étranger en vertu de la Loi sur
xpansion des exportations est limitée à \$250,000,000.
31 décembre 1976, le passif éventuel en vertu de tels
ntrats était de \$100,764,000.

és à l'exportation

u vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, le
ompte du Canada peut avoir des prêts en cours avec des
heteurs étrangers, des accords de garanties en cours
ec d'autres prêteurs, et des prêts signés mais non
boursés et des accords de garanties jusqu'à concour-
nce de \$850,000,000. Au 31 décembre 1976, la situation
Compte est comme suit :

\$ 94,683,000	êts à recevoir
14,123,000	aranties
346,139,000	nds non déboursés pour accords
	de prêts signés
\$454,945,000	Total

Bilan au 31 décembre

ACTIF

Prêts à recevoir

Principal (Note 2)

Intérêts courus et honoraires

Compte de la Société

PASSIF

Revenu reporté

Financé par le Canada

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

\$94,683,000	\$47.5
1,465,000	1.22
96,148,000	48.8
3,632,000	3.66
\$99,780,000	\$52.37
<hr/>	
\$2,833,000	\$3.33
96,947,000	49.04
\$99,780,000	\$52.37

1976

Changements apportés aux comptes administrés pour le Canada pour les années terminées le 31 décembre

Ajouter:

Prêts à recevoir déboursés par le Canada (Note 2)
Revenu d'intérêts et d'honoraires, prêts à l'exportation

Exportation

Revenu de primes et d'honoraires, assurance-
crédit à l'exportation

crédit à l'exportation

Revenu de primes et d'honoraires, garanties

d'investissement à l'étranger
Recouvrements d'indemnités

Recouvrements d'indemnités

A déduire :

Prêts à recevoir remboursés au Canada

Dépenses d'administration

Sinistres règles

Autres remises au Canada (net) (Note 1)

(Note 1)

FINANCE PAR LE CANADA, LE 31 DECEMBRE

Approuvé par le Conseil d'administration

Le Président du Conseil et Président,

J. A. MacDonald

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

V.G. McKay

Le Vice-président — Finance



AUDITEUR GENERAL OF CANADA

AUDITEUR GENERAL DU CANADA

Ottawa (Ontario)
K1A 0G6

L'honorable Jean Chrétien, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le Canada par la Société pour l'expansion des exportations, au 31 décembre 1976, et l'état de l'évolution des comptes administrés pour le Canada pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté, par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière des comptes administrés pour le Canada, au 31 décembre 1976, ainsi que l'évolution de ces comptes pour l'année terminée à cette date, selon les politiques comptables établies à la note 1 des états financiers, appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations a tenu, à mon avis, des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées conformément aux pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

L'Auditeur général du Canada

le 23 mars 1977

3. **Prêts à recevoir**
Les prêts à recevoir au 31 décembre 1976 viennent à échéance comme suit :

Arrière	\$	1,756,000
1977		135,441,000
1978		145,549,000
1979		177,831,000
1980		194,077,000
1981		174,133,000
1982 et subséquemment		514,363,000
Total	\$1,343,150,000	

Dans certains pays auxquels la Société a consenti des prêts, la situation économique et politique est imprévisible. Il n'est donc pas possible d'évaluer exactement les pertes qu'elle pourrait subir. Au cours de l'année se terminant le 31 décembre 1976, on a établi une provision pour pertes de \$2,000,000 et \$8,000,000 de bénéfices non répartis ont été affectés à la réserve pour éventualités de souscriptions et de prêts.

En 1976, la Société a révisé l'échéonnement des paiements dus, qui s'élevaient à \$13,683,000, afin de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis le début du programme des prêts à l'exportation en 1961, la Société a rééchelonné \$61,196,000, montant qui n'est pas en retard au 31 décembre 1976.

Au 31 décembre 1976, \$2,458,000 d'intérêts courus étaient en retard.

4. **Emprunts à payer**

Au 31 décembre 1976, les emprunts auprès du Canada portent intérêt à des taux annuels allant de 5-5/16% à 9 1/2%, le coût moyen à l'échéance étant de 7.58%. Ils viennent à échéance comme suit :

1977	\$	114,350,000
1978		143,712,000
1979		152,131,000
1980		149,303,000
1981		109,210,000
1982 et subséquemment		375,751,000
Total	\$1,044,457,000	

Les autres emprunts à payer d'un montant global de \$115,506,000 portent intérêt à des taux allant de 8 1/2% à 8-3/4% et viennent à échéance en 1981.

5.

Surplus d'apport

Le surplus d'apport de \$25,000,000 est le montant maximum prévu dans la Loi sur l'expansion des expo-

6.

Passif éventuel

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-crédit sur l'exportation et des contrats de garantie en vertu de l'exportation des exportations est limitée à \$750,000,000. Au 31 décembre 1976, la Société a un passif éventuel de \$647,100,000 aux termes de ces contrats.

7.

Sinistres

Les indemnités versées aux exportateurs canadiens se sont élevées à \$2,296,000 en 1976 et \$680,000 d'indemnités dues ont été recouvrées. Au 31 décembre 1976, l'actif éventuel de la Société est de \$3,352,000 en ce qui a trait aux indemnités payées et en cours de recouvrement.

8.

Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours avec des acheteurs étrangers, des accords de garantie en cours avec d'autres prêteurs et des prêts signés mais non déboursés et des accords de garantie jusqu'à concurrence de \$4,250,000,000. Au 31 décembre 1976, la situation de la Société était comme suit :

Prêts à recevoir
Garanties
Fonds non déboursés en vertu de
contrats de prêts signés
Total
\$2,465,570,
1,114,958,
\$1,343,150,
7,462,

Ces fonds devraient être déboursés en 1977 et dans les années suivantes, au fur et à mesure des prestations de biens et services et de l'avancement des projets. La Société compte financer ces prêts par l'émission d'instruments de dette et de capital-actions. Le coût de financement est incertain et il n'est pas possible d'assu-

qu'il sera au-dessous du rendement des prêts non déboursés.

été pour l'expansion des exportations

La Loi sur l'expansion des exportations est une loi de la Couronne créée le 1^{er} octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le gouvernement du Canada, pour succéder à la Loi sur l'expansion des exportations qui a vu le jour en 1969.

La Loi sur l'expansion des exportations a pour but de permettre au gouvernement du Canada d'exercer ses pouvoirs étendus, notamment celui de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation et d'investissement à l'étranger. La Société n'est pas soumise à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les pouvoirs sont autorisés par le Conseil d'administration (Compte de la Société) ou par le gouvernement du Canada (Compte du Canada) et présents comme tels dans les états financiers de la Société. La Loi sur l'expansion des exportations fixe des limites distinctes pour les prêts et responsabilités, selon qu'ils relèvent du compte de la Société ou du Compte du Canada, et la Société considère ces deux comptes comme étant des comptes différents. Les opérations relatives au Compte du Canada sont gérées par la Société pour le compte de l'Etat à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le compte du Canada. Toutes les garanties d'investissement à l'étranger sont émises à même le Compte du Canada.

2.

Résumé des grandes conventions comptables

Honoraires gagnés pour les prêts à l'exportation

Ces honoraires sont intégrés au revenu des qu'ils ont été réglés avant que l'accord de prêt ne soit signé et les frais d'engagement de fonds sont comptabilisés au revenu pendant la durée de remboursement des prêts.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des primes d'assurance-crédit à l'exportation à court terme, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres primes d'assurance-crédit à l'exportation, les primes sont enregistrées à titre de revenu selon la méthode régressive qui reflète généralement la diminution du risque éventuel pendant la durée des primes respectives.

Provision pour sinistres

Cette provision est redressée au moyen d'un montant figurant dans les revenus et établie en fonction des sinistres antérieurs et d'une évaluation des couvertures actuelles. Les indemnités payées sont portées au débit et les recouvrements au crédit de cette provision.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt sont réparties entre les prêts à l'exportation et les placements en fonction de la moyenne des fonds utilisés.

Provision pour pertes sur prêts à recevoir

Aux termes d'une entente avec le Canada, la Société met chaque année de côté un montant pour les pertes éventuelles sur les prêts consentis avant le mois d'octobre 1969 en vertu de la Loi sur l'assurance des crédits à l'exportation, montant dont \$142,089,000 resteraient à recevoir au 31 décembre 1976. Ce montant, qui s'élève à \$7,487,000, retranché de l'intérêt, qui serait sinon payable sur les emprunts du Canada et sur tout solde non requis, sera payé au Canada lorsque tous ces prêts auront été perçus.

Une provision pour pertes subies sur d'autres prêts à recevoir est imputée au revenu.

Conversion des devises américaines

Les éléments d'actif et de passif en dollars américains qui, conformément à la politique de la Société, sont approximativement égaux, sont convertis en dollars canadiens aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux du change moyens mensuels en vigueur pendant l'année.

Etat des revenus et bénéfices non répartis pour les années terminées le 31 décembre

PRETS A L'EXPORTATION

Revenu d'intérêt
Revenu d'honoraires (Note 2)
Dépenses d'intérêt (Note 2)
Provision pour pertes sur prêts

ASSURANCE-CREDIT A L'EXPORTATION

Primes et revenu d'honoraires (Note 2)
Provision pour sinistres (Note 2)

PLACEMENTS

Revenu d'intérêt
Dépenses d'intérêt (Note 2)

FRAIS D'ADMINISTRATION

REVENU NET

BENEFICES NON AFFECTES, 1er JANVIER

Bénéfices affectés aux éventualités pour
souscriptions et prêts

BENEFICES NON AFFECTES, 31 DECEMBRE

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

\$62,77	\$84,688,000
6,16	9,826,000
68,94	94,514,000
54,10	72,260,000
—	2,000,000
14,83	20,254,000
3,198	4,452,000
1,615	1,528,000
1,583	2,924,000
7,240	5,803,000
5,952	5,395,000
1,288	408,000
17,708	23,586,000
4,870	6,028,000
12,838	17,558,000
34,702	47,540,000
47,540	65,098,000
—	8,000,000
\$47,540	\$57,098,000

1976

Etat de l'évolution de la situation financière pour les années terminées le 31 décembre

PROVENANCE DE L'ENCAISSE

Encaisse nette provenant de l'exploitation
Emprunts du Canada (Note 4)
Emprunts d'autres prêteurs (Note 4)
Remboursement de prêts à recevoir (Note 3)
Capital-actions émis
Augmentation nette (diminution) dans les
billets à court terme à payer
Dépôts au Canada venus à échéance

UTILISATION DE L'ENCAISSE

Débourssements de prêts à recevoir (Note 3)
Remboursements d'emprunts du Canada (Note 4)
Autres (net)

(REDUCTION) AUGMENTATION NETTE DE L'ENCAISSE ET DES DEPOTS A COURT TERME

(Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.)

19	\$ 24,228,000	\$ 26,961,000
	186,900,000	1,128,000
	115,497,000	79,860,000
	129,566,000	326,530,000
	20,000,000	79,860,000
	36,448,000	1,128,000
	23,976,000	407,518,000
	536,615,000	544,673,000
1976	451,942,000	\$ (8,058,000)

AUDITOR GENERAL OF CANADA

AUDITEUR GENERAL DU CANADA



Ottawa (Ontario)
K1A 0G6

L'honorable Jean Chrétien, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1976, ainsi que l'état des revenus et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1976 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'année terminée à cette date selon des principes comptables généralement reconnus qui ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

L'Auditeur général du Canada

le 23 mars 1977

COMPTE RENDU DES
ACTIVITES FINANCIERES
DE LA SOCIETE POUR L'EXPANSION
DES EXPORTATIONS EN 1976





Chargement de produits forestiers au
terminal international de 55 acres de
la société Seaboard Lumber Sales
Company Limited, au nord de
Vancouver.

Services consultatifs



J. Wheelock
Cher conseiller de
action

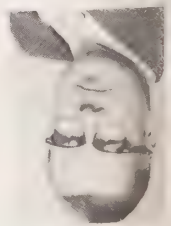


J. M. Bowles
Directeur
Communications
de la Société



G. J. Ross
Avocat-conseil

Vision des finances



G. Thompson
Directeur
Administration des
fis et polices



D. B. Modin
Trésorier



T. M. Williams
Contrôleur

Identification intégrée et développement



R. King
Directeur de groupe
Identification
analyse
es opérations

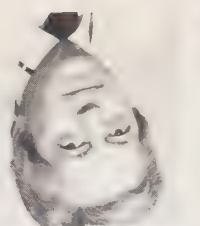


F. P. Jeanjean
Directeur de groupe
Recherche économique
et analyse
de programmes

Services administratifs



J. C. Pratt
Directeur général
Administration et
Personnel



D. Kronick
Directeur
Administration



E. G. Law
Directeur
Ressources humaines

Division des assurances



M. R. Beauchamp
Directeur
Polices à court
terme



D. G. Fitzpatrick
Directeur suppléant
Sinistres



R. B. Richardson
Directeur
Crédits



A. O. Werlen
Directeur
Polices
à moyen terme

Division des prêts



J. C. Daigault
Directeur
des prêts de groupe
et Moyen-Orient
Afrique



G. R. Hammond
Directeur
des prêts de groupe
Amérique
et Caraïbes



D. A. Keill
Directeur
des prêts de groupe
Asie



C. I. Ross
Directeur
des prêts de groupe
Europe



D. W. Allan
Directeur
Services de
consultation
technique

Division des garanties d'investissement à l'étranger



R. K. Rendall
Directeur
Admissions
et administration



B. R. Galloway
Directeur
Hémisphère oriental

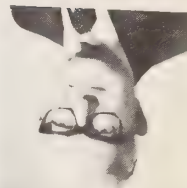


P. C. Marriot
Directeur
Risques et évaluation



J. G. Siddon
Directeur
Hémisphère
occidental

Succursales régionales



S. Garrett
Directeur
Région de l'Ouest



R. G. Hunt
Directeur
Région de l'Est



A. R. Tucker
Directeur
Région de l'Ontario

Succursale
régionale de l'Ouest
Suite 1293
Three Bental Centre
Vancouver, B.C.
Tél: (604) 688-8658
Zenith 08659
(Sans frais de
Winnipeg, Régina,
Edmonton, Calgary
et Victoria)
Telex: 045484

Succursale
régionale de l'Est
Suite 1001
800 Victoria Square
Montréal, P.Q.
Tél: (514) 866-4796
Zenith 02300
(sans frais de
St. John's,
Terre-Neuve,
Halifax, Sydney,
N.E., et
Frédéricton,
N.B.)

Succursale
de l'Ontario
Suite 201
145 King St. W.
Toronto, Ontario
Tél: (416) 364-0135
Zenith 85920
(Sans frais de
Belleville, Kingston,
London, Kitchener-
Waterloo, North
Bay, Peterborough,
Sault Ste-Marie,
Sudbury, Thunder
Bay et Windsor).

En 1976, la Division des finances a connu les principaux changements suivants : mise sur pied de la fonction Planification et Analyse financières ; reprise de la fonction Administration des polices ; extension du Service du trésor ; importance accrue des méthodes à l'appui des systèmes informatiques existants et mise en place d'un Service de vérification.

Service du trésor

Etant donné les besoins accrus de trésorerie de la SEE, le Service du trésor a lancé et poursuit aujourd'hui un programme permanent d'emprunts sur les marchés monétaires, au Canada et à l'étranger. La SEE s'est souvent tournée vers le marché de l'argent à court terme et, de \$15 millions qu'ils étaient au 31 décembre 1975, les emprunts ont atteint \$51 millions au 31 décembre 1976.

De nombreuses transactions ont été conclues sur les marchés monétaires internationaux, ce qui a permis de recueillir \$116 millions de plus. Ces opérations profitent tant à la SEE qu'au Canada, car les emprunts contractés auprès d'étrangers pour prêter à des étrangers permettent de convertir des ventes à terme fixe en ventes contre paiement.

Service de l'administration des prêts et polices

Administration des prêts

Soucieuse de mieux desservir les exportateurs canadiens et la Division des prêts à l'exportation de la Société, cette section s'est tout spécialement chargée du contrôle de la teneur en éléments canadiens, en plus de s'occuper des versements et de veiller à la bonne administration des accords de prêt. L'existence de ce service administratif distinct a permis aux agents des prêts de se consacrer davantage à la promotion des affaires et à la clientèle de la SEE. En 1976, cette section s'est également penchée sur l'état d'avancement de plusieurs projets financés par la SEE.

Administration des polices

Créée en 1976, cette section a pris en charge les activités administratives de la Division des assurances, notamment l'étude des déclarations relatives aux polices et le contrôle des primes. Ce remaniement a permis au Service des polices et à la Section de l'administration des polices de se consacrer au perfectionnement professionnel, donc d'accroître leur efficacité dans leurs domaines de compétence.

Sources d'informations de gestion et organe consultatif de la SEE, la Section des systèmes a continué d'améliorer ses techniques de collecte de l'information pour plusieurs fonctions de la Société. Au nombre des améliorations, signaux l'instauration d'une nouvelle méthode comptable pour réduire les frais d'ordinateurs et la création d'une banque centrale de données sur les assurances, d'où un terminal peut recueillir des informations au hasard.

Planification et analyse financières

En 1976, cette section a conçu et mis sur pied un système interne de planification financière répartissant la Société en différents centres de planification chargés d'établir leurs propres objectifs quant au volume des affaires et aux bénéfices, conformément à la politique d'ensemble de la Société. Les dépenses sont régulièrement comparées aux projections, les objectifs revus en conséquence et les occasions spéciales directement identifiées.

Comptabilité

La section de la comptabilité a eu recours à l'informatique pour que les états financiers et les résumés correspondants puissent être présentés à la haute direction dans les quelques jours qui suivent la fin de chaque mois. Elle a également fait l'objet d'un remaniement pour pouvoir rendre compte des activités de chaque centre de planification.

Service de vérification

Sa fonction est d'aider les cadres supérieurs à évaluer l'efficacité de chaque service en fonction des lignes directrices et des objectifs de la Société. Ses programmes portent, notamment, sur l'étude des méthodes administratives de la Division des finances et des différents services de la Société, sur les sinistres et les versements de prêts, ainsi que sur la vérification de certains renseignements fournis par les exportateurs en ce qui concerne la teneur en éléments canadiens.



La seule demande d'indemnisation reçue portait sur un montant de \$259,000. Ce litige a été en grande partie résolu et aucun sinistre n'a occasionné de déboursements au 31 décembre 1976.

Ententes bilatérales

La SFE a négocié des ententes bilatérales d'assurance-investissement avec certains pays ayant suscité l'intérêt d'investisseurs canadiens. Ces ententes visent à protéger encore mieux les investissements canadiens contre les risques de perte et à raffermir les liens économiques entre les deux pays intéressés en facilitant l'apport de capitaux et de compétences techniques fournis par le Canada. Par ailleurs, ces ententes ne couvrent que les clients ayant contracté des assurances-investissements à l'étranger de la SFE et prévoient des modalités de règlement des sinistres pour éviter toute confrontation entre les gouvernements intéressés. Cinq ententes bilatérales ont été conclues en 1976, à savoir avec Belize, les îles Fidji, la Gambie, la Guinée et le Pakistan. Elles portent à 17 le nombre total des ententes conclues aux termes du programme des garanties d'investissement à l'étranger de la SFE. Les ententes précédentes l'avaient été avec la Barbade, le Ghana, l'Indonésie, Israël, la Jamaïque, le Libéria, la Malaisie, le Maroc, Sainte-Lucie, Saint-Vincent, Singapour, Trinité et Tobago.

répartition géographique

Asie
Caraïbes
Amérique du Sud
Moyen-Orient
Afrique
Europe
Amérique centrale

25%
23%
22%
14%
8%
5%
3%

secteurs industriels

Secteur secondaire
Alimentation, boissons
et produits
pharmaceutiques
Ressources et secteur
primaire
Tourisme

38%
36%
23%
3%

siège social au Canada, dans le pays intéressé ou dans un autre pays.

La garantie fournie par un contrat d'assurance, qui peut porter sur 15 ans, ne peut être annulée que par l'investisseur et non par la SEE, pour autant que les conditions du contrat aient été respectées. S'il le désire, l'investisseur peut faire assurer différents risques politiques et il ne doit couvrir que les biens qu'il met effectivement en danger. Cette option entraîne généralement une réduction de la prime d'assurance et l'on peut dire que, jusqu'à présent, il n'en a coûté que deux tiers d'un pour cent par an de l'investissement pour les investisseurs qui se prévalent de ce type d'assurance.

Les Canadiens peuvent ainsi soutenir la concurrence avec des ressortissants d'autres pays bénéficiant de programmes semblables, ce qui permet au Canada de maintenir ou de raffermir sa position commerciale. On continue d'encourager les entreprises conjointes avec des ressortissants du pays intéressé et ne sont admissibles aux garanties d'investissement à l'étranger que les placements qui profitent tant au Canada qu'au pays recevant l'aide financière.

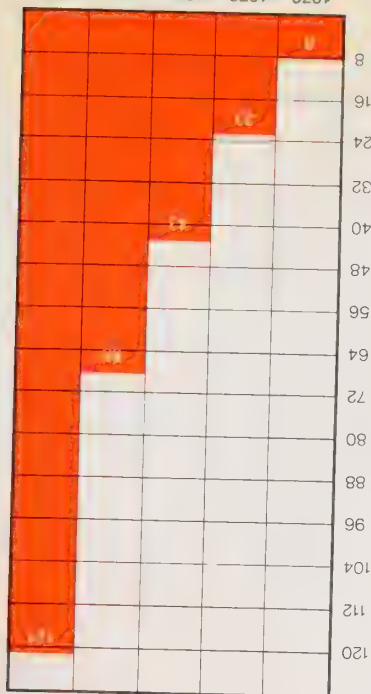
Vingt-cinq nouveaux investissements, allant de \$45,000 à \$14 millions, ont été garantis en 1976, ce qui porte à 64 le total des investissements visés par le programme, pour une couverture globale de \$125 millions.

En 1976, des investissements ont été assurés dans cinq nouveaux pays : la Guinée, l'Indonésie, l'Iran, la Côte d'Ivoire et Saint-Vincent. Le nombre total des pays bénéficiant de ce programme est donc maintenant porté à 24. Les investisseurs canadiens s'intéressent particulièrement au Moyen-Orient et le nombre des projets qui y sont assurés ne fait que croître. Les projets entrepris dans les domaines de l'alimentation, des boissons et des produits pharmaceutiques ont connu la croissance la plus forte et les investissements assurés dans ce secteur sont maintenant presque équivalents à ceux assurés dans le secteur secondaire.

A l'échelle internationale, la SEE continue de collaborer étroitement avec d'autres organismes d'assurance-investissement à l'étranger, notamment avec l'Union de Berne et l'Organisation de coopération et de développement économique. C'est ainsi que les risques et les sinistres font l'objet de nombreux échanges de renseignements.

Les \$125 millions de risques souscrits aux termes du programme ont entraîné des ventes de \$142 millions au seul chapitre des biens d'équipement. Par ailleurs, les ventes de matières premières composantes et de matières premières atteindront quelque \$328 millions; les services techniques et de gestion, \$78 millions; les honoraires pour redévances, accords de location et de licence, \$88 millions; les dividendes et intérêts à rapatrier au Canada, \$194 millions. En tout donc, quelque \$830 millions, ce qui constitue un apport considérable à la balance des paiements du Canada et procure davantage d'emplois aux Canadiens, tant au pays qu'à l'étranger, sans parler des nombreux avantages découlant de certains projets et fournissant les sources d'approvisionnement requises par l'industrie canadienne.

Valeur des contrats signés de garantie d'investissement à l'étranger (en millions de dollars)



La plupart des investissements en valeurs mobilières à revenu variable jusqu'à présent, pris la forme d'emprunts conjoints, d'habitude avec des investisseurs du pays investisseur, moyennant transfert de connaissances techniques ou gestionnelles au pays en développement. De plus en plus, les investisseurs canadiens ont été appelés à financer les dettes subies par l'entreprise étrangère. La plupart des pays en développement possèdent des codes d'investissement bien articulés que l'investisseur canadien doit naturellement respecter.

Pour les garanties d'investissement à l'étranger, ce sont les petites entreprises qui ont été les principales clientes et plus de la moitié des projets financés à l'étranger ont entraîné des investissements de moins de \$1 million. Les institutions financières peuvent soit garantir un prêt contre des risques politiques, soit fournir une garantie subsidiaire contre les risques politiques en cas de recours contre une entreprise canadienne. Les sociétés de services techniques pénètrent de plus en plus sur les marchés étrangers en concluant des accords de participation avec un ressortissant du pays intéressé, ou même avec le gouvernement du pays d'importants contrats moyennant rémunération. Des garanties ont été fournies tant à l'égard de la participation proprement dite qu'en ce qui concerne les pertes sur revenus d'honoraires dues à des événements politiques.

La SFE assure les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger par suite d'aléas politiques, notamment en cas d'expropriations, de guerres ou d'insurrections, ou pour des raisons d'«inconvertibilité» lorsqu'il est impossible de rapatrier les gains ou le capital. Ainsi, les sociétés canadiennes peuvent pénétrer les marchés étrangers avec plus de confiance par le truchement d'entreprises conjointes, de prêts, de contrats de gestion, d'accords de redevances ou de licence. Les investissements peuvent se faire au comptant, en nature ou prendre la forme d'une garantie, que ce soit directement dans une entreprise étrangère, ou indirectement dans une société affiliée ayant son

1975	1976	Faillies Sailliantes (en milliers de dollars)			
\$250,000	\$250,000	Limite prévue par la Loi			
68,409	120,940	Valeur des investissements assurés au 31 décembre			
57,720	100,764	Responsabilité imprévue au 31 décembre			
35	58	Contrats d'assurance en vigueur au 31 décembre			
sans objet	\$ 259	Sinistres			

sion des garanties
investissement
étranger

2



de service soumise à un contrôle à Newinster (C.-B.). Cette 3, destinée au Brésil, sert à l'entretien d'un système de production de caoutchouc. Elle a été conçue et livrée par Lockheed Aircraft Services Ltd., de Newinster. Ce système d'arrosage est assuré par un contrat de garantie d'investissement à l'étranger de

icien travaillant à un
au de contrôle d'un
ne sous-marin de collecte
role construit par
eed Petroleum Services

es de terre frites prêtes à
xpédies à l'usine McCain
s Limited à Florenceville
McCain a eu recours à la
our assurer ses
issements dans une usine
nformation d'aliments
s, en Espagne.

posantes destinées au
me de collecte de pétrole
Blackhead Petroleum Services





Indemnités versées
Recouvrements d'indemnités
Indemnités non-recouvrables
Indemnités en suspens

[illegible]

relevant de polices émises au cours des années précédentes et pouvant encore faire l'objet de demandes d'indemnisation.

Au 31 décembre 1976, la valeur des garanties données pour les prêts accordés aux exportateurs canadiens par des institutions financières était de \$39,5 millions.

En 1976, \$2,3 millions d'indemnités ont été versées, dont \$164,000 à des institutions financières en vertu de garanties inconditionnelles, \$1,8 million pour des pertes subies à la suite de risques commerciaux et \$470,000 à la suite de risques politiques.

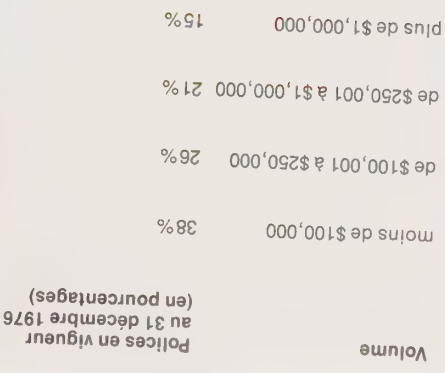
Les recouvrements se sont élevés à \$680,000, dont \$219,000 pour des indemnités versées en 1976 et \$461,000 pour celles versées au cours des années précédentes.

Opérations autorisées par le Gouvernement du Canada

En 1976, le volume des assurances souscrites pour le compte du gouvernement canadien a été relativement faible — \$17 millions contre \$32 millions en 1975 et \$161 millions en 1974 — et en grande partie attribuable à la demande toujours forte de blé ne nécessitant pas d'assurance à long terme.

Au 31 décembre 1976, les polices en vigueur portaient sur une responsabilité globale de \$248 millions. Aucune indemnité n'a été versée en 1976 en ce qui a trait aux opérations assurées pour le compte du gouvernement du Canada.

Assurances-crédit à l'exportation en vigueur au 31 décembre 1976 — Répartition par importance des exportations

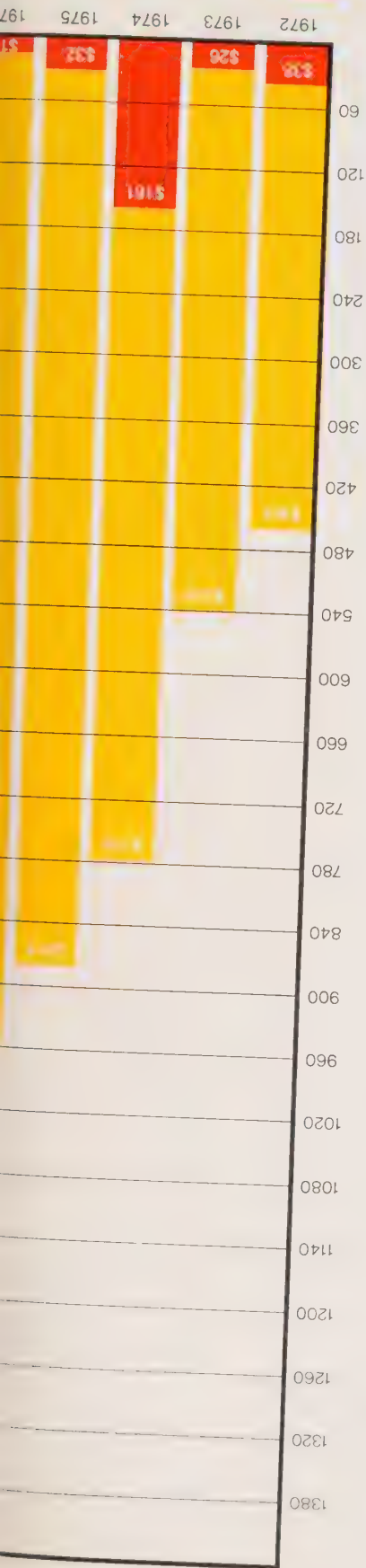


Généralités

En 1976, le volume des transactions assurées a sensiblement augmenté du fait que les exportateurs canadiens ont bénéficié d'un plus grand appui, notamment ceux ayant contracté des polices globales ne nécessitant aucune valeur monétaire minimum; par ailleurs, plus de 63% des détenteurs de police ont déclaré moins de \$250,000. D'autre part, on a eu davantage recours à l'assurance pré-expédition pour les projets d'investissement financés par la SEE. Une plus grande importance a également été accordée à la teneur maximum en éléments canadiens, surtout en ce qui concerne les biens d'investissement.

Cette tendance ira vraisemblablement en s'accroissant grâce à une plus grande diffusion de l'information portant sur les services offerts par la SEE et à l'étude soutenue des programmes destinés aux petites entreprises. De plus, la SEE prévoit que les exportateurs auront plus souvent recours à ses services, les transactions devenant plus difficiles et les paiements plus aléatoires, vu l'instabilité qui règne actuellement sur les marchés du monde entier.

Exportations assurées (en millions de dollars)







1

- refus de l'acheteur d'accepter les biens livrés;
 - blocage ou difficultés de transférer de fonds;
 - guerre ou révolution dans le pays de l'acheteur;
 - imposition de restrictions à l'exportation de biens provenant du Canada;
 - autres circonstances indépendantes de la volonté des parties contractantes et se produisant en dehors du Canada.
- Afin d'aider les exportateurs à obtenir des crédits à l'exportation, ceux-ci peuvent transférer les indemnités payables aux termes d'une police

- 1
Plaque d'acier dégrossie avant de passer au cylindrage à chaud, à l'usine d'Atlas Steels, à Welland.
- 2
Une des phases du contrôle de la qualité dans les laboratoires pharmaceutiques d'Ayerst, McKenna & Harrison, Limited, à Montréal.
- 3
Deux employés d'Electrovert Ltd., à Montréal, en train d'examiner le matériel de soudage servant à la fabrication des circuits imprimés.
- 4
Inspection scrupuleuse d'un système de transmission multiple dans les installations de Northern Telecom Limited à Saint-Laurent, au Québec.



2



3

d'assurance de la SEE aux banques ou autres institutions financières disposées à financer leurs exportations. Par ailleurs, dans le cas de polices spécifiques émises pour couvrir les ventes de biens d'équipement ou de services, la SEE peut donner des garanties institutionnelles de paiement aux institutions de crédit qui offrent un financement sans recours.

En ce qui concerne l'assurance-crédit, la SEE peut, aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, s'engager jusqu'à concurrence de \$750 millions sur le Compte de la Société avec l'approbation de son Conseil d'administrations, et jusqu'à concurrence de \$750 millions sur le Compte du Canada.

En 1976 — et ce pour la première fois en 31 ans d'existence — le programme assurance-crédit de la SEE a franchi le cap d'un milliard de dollars en assurant des exportations d'une valeur de \$1,35

milliard, soit une augmentation de 100 pour cent par rapport aux \$910 millions atteints en 1975. Bien que partiellement attribuable à l'inflation, la plus grande part de cette augmentation traduit de nouvelles activités. Les biens assurés étaient divers et représentaient presque tout le gamme des exportations canadiennes.

Opérations autorisées par le Conseil d'administration de la SEE

La Société a assuré, à ses propres risques, \$1,34 milliard du volume total des transactions, dont \$875 millions pour des biens de consommation et services par le truchement de polices globales à court terme — 180 jours maximum — et \$460 millions pour biens et services au moyen de polices spécifiques — normalement en vigueur pendant 5 ans. En fin d'année, la responsabilité totale assurée par la SEE en vertu des polices en vigueur s'élève à \$639 millions, et à \$8 millions celle

Division l'assurance-crédit exportation

Faits saillants
(en milliers de dollars)

Opérations autorisées par le Conseil d'administration	\$750,000	\$750,000	1976	1975
Limite prévue par la loi	647,100	534,832		
Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	1,335,768	878,902		
Exportations assurées	2,296	1,591		
Indemnités aux détenteurs de police; versements	680	2,460		
Indemnités aux détenteurs de police; recouvrements				
Opérations autorisées par le gouvernement du Canada	\$750,000	\$750,000		
Limite prévue par la loi	247,941	281,543		
Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	16,761	31,797		
Exportations assurées	sans objet	sans objet	123	123
Indemnités aux détenteurs de police; versements				
Indemnités aux détenteurs de police; recouvrements				

La Division de l'assurance-crédit à l'exportation offre ses services aux petites et grandes entreprises canadiennes oeuvrant dans le domaine des exportations. Elle fournit des polices globales — pour lesquelles aucune valeur monétaire minimum n'est requise — et des polices spécifiques aux exportateurs de biens de consommation, de services et de biens d'équipement, de même que pour les exportations invisibles, dans le cas d'accords de licence, par exemple.

Les principaux risques inclus dans une police de la SEE ne sont généralement pas couverts dans le secteur commercial. Ce sont:

- insolvabilité de l'acheteur étranger;
- défaut de paiement de l'acheteur étranger pendant six mois;



2

lier contrôle de feuillards
ines avant leur départ des
iers d'Atlas Steels, à
land, Ontario.

nsor Machine Company
ited, de Burnaby (C.-B.), peut
duire plus de 170 types
éments de guidages à glissière
r scies articulées.

géante réchauffée avant
nge aux ateliers de Surrey
-B.), à la Division Canadian
(Pacific) de Hawker Siddeley
nada Ltd.

es phases de la fabrication
papier à l'usine de British
olumbia Forest Products
ited, dans l'île de Vancouver.

4



3



Autorisés par le gouvernement du Canada (en millions de dollars)

Pays	Valeur des accords signés*	Déboursements	Remboursements	Effets à recevoir	Fonds non déboursés
Nouvelle-Zélande	62.892	25.821	7.185	18.636	37.071
Pakistan	55.928	55.925	28.299	27.626	0.004
Paraguay	178.586	89.295	31.357	57.938	89.291
Perou	95.603	70.409	5.357	65.053	25.193
Philippines	55.681	54.523	31.675	22.848	1.158
Portugal	166.200	20.908	1.755	19.153	145.293
République dominicaine	5.908	5.857	2.218	3.639	0.051
République tchèque	34.439	30.746	8.286	22.460	3.693
Roumanie	4.834	4.493	1.440	3.053	0.341
Royaume-Uni	106.262	98.304	20.733	77.571	7.958
Saint-Lucie	2.320	0.450	—	0.450	1.870
Saint-Vincent-et-les-Grenadines	2.668	2.668	2.668	—	—
Sri Lanka	8.786	8.786	8.529	0.257	—
Soudan	3.852	3.852	3.852	—	—
Soudan du Sud	2.823	2.823	1.129	1.694	—
Soudan du Sud	2.823	2.823	1.129	1.694	—
Soudan du Sud	130.130	105.714	13.498	92.216	24.417
Soudan du Sud	55.204	12.969	3.777	9.192	42.235
Soudan du Sud	43.521	28.485	22.788	5.697	15.037
Soudan du Sud	89.352	87.917	21.455	66.462	1.436
Soudan du Sud	14.993	14.070	—	14.070	0.923
Soudan du Sud	1.493	1.493	0.593	0.900	—
Soudan du Sud	\$3,141.611	\$1,862.666	\$519.516	\$1,343.150	\$1,278.945

Pays	Valeur des accords signés*	Déboursements	Remboursements	Effets à recevoir	Fonds non déboursés
Argentine	\$129.450	\$ 37.635	\$ —	\$ 37.635	\$ 91.815
Corée	250.000	6.158	—	6.158	243.842
Congo	10.386	—	—	—	10.386
Iran	36.589	36.589	15.893	20.696	—
Norvège**	14.123	—	—	—	14.123
Pakistan	4.561	4.479	0.320	4.159	0.082
Zambie	27.786	27.772	1.737	26.036	0.013
Total	\$472.895	\$112.633	\$17.950	\$94.683	\$360.262

*Redressements dus à des annulations et des modifications.
 **Comprend un accord de garantie.

Répartition, par pays, des garanties et accords
de prêt signés de 1961 à 1976

Autorisé par le Conseil d'administration (en millions de dollars)				
Pays	Valeur des accords signés*	Déboursements	Remboursements	Effets à recevoir
Afrique du Sud	\$ 3.800	\$ 3.800	\$ —	\$ 3.800
Algérie	132.070	44.431	—	44.431
Argentine	66.372	51.330	21.225	30.105
Australie	10.356	10.356	3.876	6.480
Autriche	0.908	0.908	0.091	0.817
Bahamas	19.000	17.156	4.389	12.767
Barbade	9.527	9.499	0.117	9.382
Belgique	1.271	1.271	0.127	1.144
Bermudes	73.075	22.899	—	22.899
Bolivie**	3.100	2.700	1.287	1.413
Bresil	113.008	52.989	12.270	40.720
Bulgarie	1.310	1.310	0.393	0.917
Cameroon	3.090	3.079	1.559	1.520
Chili**	34.292	32.274	17.127	15.148
Colombie	3.478	3.478	1.363	2.114
Congo	12.218	—	—	—
Corée	80.349	42.984	4.266	38.718
Côte d'Ivoire**	55.484	—	—	—
Cuba	55.911	28.797	2.687	26.110
Danemark-Norvège-Suède	4.616	4.616	1.154	3.462
Egypte	8.125	8.047	3.825	4.222
Espagne	31.199	31.199	10.273	20.926
Etats-Unis	20.176	20.176	—	20.176
Equateur	31.475	12.211	0.625	11.586
Finlande	0.973	0.729	—	0.729
France	60.230	60.230	10.063	50.167
Guatemala	20.750	—	13.450	23.656
Guyane	6.398	5.200	—	—
Honduras	1.500	1.500	—	5.200
Iles Caïmanes	1.234	1.234	0.309	1.500
Inde	120.887	115.038	41.116	73.922
Indonésie	242.568	44.747	—	44.747
Iran	90.727	79.897	3.591	76.306
Israël	60.864	14.559	—	14.559
Italie	171.835	54.687	8.016	46.671
Jamaïque	1.074	1.074	0.215	0.859
Japon	98.831	31.405	8.449	22.956
Kenya	4.386	4.386	—	4.386
Libéria	49.199	3.898	—	3.898
Malaisie	7.660	39.924	2.318	37.606
Maroc	1.500	7.660	7.200	0.460
Mexique	255.708	1.421	0.525	0.896
		219.549	118.640	100.909
				36.159
				0.079
				—
				9.275
				0.002
				—
				67.426
				—
				117.140
				46.300
				10.830
				197.82
				5.85
				—
				0.926
				1.500
				5.200
				—
				20.75
				0.04
				—
				0.24
				19.20
				0.0
				—
				27.1
				55.4
				37.3
				12.2
				—
				2.0
				0.0
				60.0
				0.0
				50.0
				0.0
				1.0
				15
				87
				\$
				Fond
				debo.

Autorisé par le gouvernement du Canada				
Financement (en millions de dollars)	Modalités de remboursement	Principal exportateur	Produits financiers	Emprunteurs
2.9*	10 versements semestriels à compter du 1er décembre 1976	Litton Systems (Canada) Limited	Réseau de navigation par inertie et services connexes	British Caledonian Airways Limited
2.8*	16 versements semestriels, 6 mois après inauguration, au plus tard le 15 décembre 1977	Quan Carruthers King and Quan Limited	Équipement et services pour la conception et la construction d'une distillerie	Intercontinental Distilleries (St. Lucia) Limited
1.5	10 versements semestriels à compter du 1er juin 1977	George E. Failing Supply Company, Ltd.	Onze sondes montées sur camion et accessoires	République turque
8.0	16 versements semestriels, 6 mois à compter de la dernière livraison, au plus tard le 31 janvier 1978	Global Trading Company Ltd.	Composantes de foreuses et matériel connexe	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.
2.2	16 versements semestriels, 6 mois à compter de la dernière livraison, au plus tard le 1er mai 1979	Foster Wheeler Limited	Sept chaudières d'écoulement et services connexes	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.
35.9	16 versements semestriels, 6 mois à compter de la dernière livraison, au plus tard le 1er mai 1979	Unit Rig & Equipment Co. (Canada) Ltd.	Remorqueuses tout-terrain	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.
4.2*	20 versements semestriels, six mois après la dernière livraison, au plus tard le 1er juillet 1977	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	Composantes pour avions DC-9-50 et DC-9-30	Linea Aeropostal Venezolana
10.8	20 versements semestriels à compter du 31 mai 1979	C.I. Power Services Limited	Équipement et services pour un générateur de vapeur	C.A. Energia Electrica de Venezuela
0.6*	20 versements semestriels, 6 mois après livraison, au plus tard le 12 octobre 1976	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	Composantes pour avion DC-9-50	Inex-Adria Aviopromet
14.0*	10 versements semestriels à compter du 30 juin 1980	Interimco Trading Company Ltd.	Équipement et services de télécommunication	République populaire du Congo
14.0*	10 versements semestriels à compter du 15 mars 1981	Marystown Shipyard Limited	Cinq remorqueuses de bouées de haute mer	K/S Normand Tugs A/S
784.3				
Total				

* Accord pour prêt en dollars américains. Le prêt s'élevait à \$72 millions, dont \$46 millions provenient de la ligne de crédit de \$85 millions signée en 1973.

Pays	Emprunteurs	Produits financiers	Principal exportateur	Modalités de remboursement	Financ (en mil de doll
Finlande	Finnair Oy	Composantes pour avion DC-9-50	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 versements semestriels à compter du 15 juillet 1976	2.4
Guatemala	Exploraciones y Explotaciones Mineras Izabal, Sociedad Anonima	Equipement et services pour mine de nickel, installations de transformation	Arthur G. McKee and Company of Canada Limited	20 versements semestriels à compter du 15 juillet 1978	3.5
Guyane	Guyana Telecommunications Corporation	Matériel de télécommunication micro-ondes et services connexes	Farion Electric of Canada Ltd.	16 versements semestriels à compter du 30 novembre 1978	1.7
Indonésie	Gouvernement de la République d'Indonésie	Véhicules chenillés, pièces de rechange et services	Foremost Industries Ltd.	14 versements semestriels à compter du 15 janvier 1977	1.7
	Gouvernement de la République d'Indonésie	Forces pour puits d'eau, pièces de rechange et services	Seismic Service Supply (1958) Limited	14 versements semestriels à compter du 15 juin 1977	8.6
	Gouvernement de la République d'Indonésie	Produits divers (ligne de crédit)	Plusieurs exportateurs	20 versements semestriels à compter du 25 août 1979	175.0
	P.T. International Nickel Indonesia	Matériel de traitement et services pour mine de nickel	Plusieurs exportateurs	20 versements semestriels à compter du 10 juillet 1979	40.0
Irlande	Tara Mines Limited	Biens et services pour la construction d'une mine de plomb/zinc	Kilborn Engineering Ltd.	32 versements trimestriels à compter du 20 juillet 1978	30.0
Jamaïque	Jamaïque	Locomotives et pièces de rechange	Corporation commerciale canadienne MLW-Worthington Limited	20 versements semestriels à compter du 31 mars 1977	2.4
	The Jamaica Telephone Company Limited	Equipements téléphoniques de commutation, appareils et services	Northern Telecom Limited	15 versements semestriels à compter du 30 juin 1977	2.5
	Jamaïque	Divers produits (ligne de crédit)	Plusieurs exportateurs	20 versements semestriels à compter du 15 avril 1981	65.0
Nouvelle-Zélande	Air New Zealand Limited	Composantes pour avion DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 versements semestriels à compter du 31 janvier 1977	1.5
Panama	République de Panama	Equipement et services pour la conception, l'ingénierie et la construction d'un port pour conteneurs	Swan Wooster Engineering Co. Ltd. et Dillingham Corporation Canada Ltd.	20 versements semestriels à compter du 1er janvier 1980	17.1
Pays-Bas	Fokker-VFW B.V.	Stimulateur de vol F-28 et services connexes	CAE Electronics Ltd.	10 versements semestriels six mois après livraison, au plus tard le 30 juin 1978	2.5
Pérou	Corporacion Financiera de Desarrollo	Equipement et services pour la réfection et l'expansion du réseau national de chemin de fer	Sydney Steel Corp. et MLW-Worthington Limited	20 versements semestriels à compter du 21 septembre 1976	0.5
	Banco Popular del Peru	Un générateur de vapeur et services connexes	Foster Wheeler Limited	16 versements semestriels à compter du 30 septembre 1977	1.0
	Corporacion Financiera de Desarrollo	Un générateur de vapeur et services connexes	Combustion Engineering - Superheater Ltd.	16 versements semestriels à compter du 30 septembre 1978	3.2
	Empresa Minera del Centro del Peru	Equipement pour l'expansion d'une usine électrolytique de zinc	Surveyer, Nenniger et Chenevert, Inc.	20 versements semestriels à compter du 30 septembre 1978	23.5
	Corporacion Financiera de Desarrollo	Services de gestion pour et services connexes	Commonwealth Construction Company Limited	8 versements semestriels à compter du 30 juin 1978	1.6
Pologne	Bank Handlowy Warszawskie S.A.	Equipement pour un complexe de pâte et papier, services connexes	Plusieurs exportateurs	20 versements semestriels, 6 mois après achèvement et au plus tard le 15 janvier 1981	108.7

Planification financière 1er janvier 1976 au 31 décembre 1976

Autorisé par le Conseil d'administration				Financement (en millions de dollars)
Produits financiers	Principale exportateur	Modalités de remboursement	Financement (en millions de dollars)	
Libérie	Hulett's Aluminium Ltd.	Equipment pour l'amenagement d'usine, pièces de rechange et services connexes	10 versements semestriels, 6 mois après la cérémonie d'ouverture, au plus tard le 31 déc. 1977	1.5
	South African Iron and Steel Industrial Corporation, Limited	Sept camions Terex à benne basculante, pièces de rechange et outillage	10 versements semestriels, 6 mois après la dernière livraison et au plus tard le 31 décembre 1976	4.6
Argentine	Banque algérienne de développement	Equipment et services pour une usine métallurgique	18 versements semestriels à compter du 1er décembre 1980	26.0**
	Acindar Industria Argentina de Aceros, S.A.	Deux fonderies, pièces de rechange, matériel et services connexes	20 versements semestriels, à compter du 31 décembre 1979	12.0
Brésil	Light-Servicos de Electricidade S.A.	Matériel de transmission électrique	16 versements semestriels à compter du 5 juillet 1979	8.5
	Aracruz Celulose, S.A.	Laboratoire de dioxyde de chlore, équipement et services connexes	14 versements semestriels à compter du 15 janvier 1979	3.2
Cameroun	Petroleo Brasileiro S.A. - Petrosbras	Equipment et services pour la production de pétrole au large des côtes	16 versements semestriels, 6 mois des la dernière livraison, au plus tard le 1er avril 1978	14.0*
	Société camerounaise d'exploitation forestière	Equipment, pièces de rechange et services connexes pour l'aménagement d'une scierie	72 mensualités, à compter du 31 décembre 1976	0.8
Congo	République populaire du Congo	Matériel et services de télécommunication	20 versements semestriels, 6 mois après mise en service, au plus tard le 15 juin 1980	23.5
Côte d'Ivoire	Société pour le développement des plantations de canne à sucre, l'industrialisation et la commercialisation du sucre	Biens et services pour l'aménagement d'une plantation de canne à sucre et d'une usine de sucre brut, installations auxiliaires	20 versements semestriels, 6 mois après l'achèvement et au plus tard le 15 février 1980	66.6* (garantie)
	Banco Nacional de Cuba	Fourniture d'équipement, services d'assistance technique et de gestion de projets pour la modernisation de l'aéroport	10 versements semestriels à compter du 31 mai 1977	1.2
Equateur	Compania de Economia Mixta Cementos Selva Alegre	Equipment et services pour la construction d'une cimenterie	20 versements semestriels à compter du 30 septembre 1979	25.5
	Aviacion Y Comercio, S.A.	Composantes pour avion DC-9-30	20 versements semestriels à compter du 5 février 1976	0.9*
Espagne	Iberia, Lineas Aereas de Espana, S.A.	Composantes pour avion DC-10-30	20 versements semestriels à compter du 15 novembre 1976	2.9*
	Aviacion Y Comercio, S.A.	Composantes pour avion DC-9-34	20 versements semestriels à compter du 4 décembre 1976	2.4*

Les exportations financées au cours de l'année par la SEE répondent à son objectif premier, qui est de créer de nouveaux emplois pour les Canadiens. Jusqu'à présent, elle a financé des opérations d'exportation destinées à 68 pays.

Au 31 décembre 1976, la valeur totale à recevoir des prêts et garanties à long terme était de \$1,4 milliard. En 1976, \$504 millions ont été déboursés aux exportateurs canadiens.

Afin d'accroître la participation des institutions financières canadiennes au financement conjoint de biens d'équipement et de services pour les marchés d'outre-mer, la SEE a signé 29

accords de prêt avec elles en 1976, et celles-ci ont prêté plus de \$216 millions à des acheteurs étrangers. Cette participation a également suscité un plus grand intérêt du Canada dans les projets entrepris de par le monde et nécessitant des services de financement complets, étant donné l'apre concurrence internationale. La SEE et les institutions financières canadiennes s'efforcent toujours de répondre aux besoins nouveaux de l'industrie canadienne et du marché mondial.



Partie de la foreuse en position dynamique de Sedco, travaillée par des soudeurs au chantier naval Halifax Shipyards, à Halifax.



des biens d'équipement et des services connexes justifiant, en général, des modalités de remboursement de plus de cinq ans. Les projets envisagés doivent également être rentables et offrir suffisamment de garanties aux prêteurs. Il va sans dire qu'ils doivent présenter le plus d'avantages possibles pour le Canada. Chaque proposition est donc étudiée de façon approfondie.

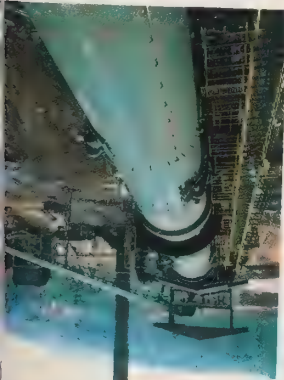
En 1976, la SEE s'est particulièrement attachée à la qualité de la teneur en éléments canadiens, aux types et au nombre d'emplois maintenus ou créés pour les Canadiens, au rôle joué par les sous-traitants et à la participation effective ou éventuelle, à tous les projets, d'entreprises canadiennes de petite et moyenne tailles. L'étude de tous ces facteurs, qui permet à la SEE d'obtenir le meilleur rendement possible de chaque dollar qu'elle prête, peut fort bien

comporter une analyse du profil international et des méthodes de commercialisation de l'exportateur. Ainsi, la SEE peut établir s'il a été accordé suffisamment d'attention à l'établissement d'une compétence canadienne, entièrement responsable du projet.

En général, les prêts sont autorisés par le Conseil d'administration de la SEE et c'est la Société qui en assume les risques. Dans certains cas, lorsqu'il y va de l'intérêt national, les prêts peuvent être consentis par le gouvernement du Canada, qui en prend alors les risques, mais c'est la SEE qui s'occupe de leur gestion pour le compte de l'Etat.

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, le Conseil d'administration peut autoriser jusqu'à \$4.25 milliards pour des prêts et des garanties, et le gouvernement du Canada jusqu'à \$850 millions.

Les prêts et les garanties octroyés par la SEE en 1976 sont détaillés dans les pages 15, 16 et 17. Ils portent sur l'exportation de biens d'équipement, services destinés à 28 pays. D'une valeur allant de moins de \$1 million à \$175 millions, ces prêts et garanties ont profité à 32 principaux exportateurs canadiens et 1,200 fournisseurs canadiens.



1 Signature d'un accord de pré dans les ateliers de Redpath Sugars Ltd., à Montréal, qui est chargée de l'ensemble du processus d'un complexe agricole et industriel de canne à sucre brut pour lequel la SEE et un consortium d'institutions de crédit à la tête duquel elle se trouvait ont négocié un financement de \$172 millions

2 P.T. International Nickel Indonesia (P.T. Inco).

3 Locomotive destinée au Pétro fabriquée à Montréal par MLW-Worthington Limited.

4 Pose d'un dégorgeoir pour refouleur construit par Spiroll Corporation Limited, de Winnipeg. Le refouleur sert à la fabrication de dalles creuses et ciment.



Division des prêts d'exportation

1976 1975

Faits Saillants (en milliers de dollars)	1976	1975
Prêts autorisés par le Gouvernement du Canada	\$4,250,000	\$4,250,000
Prêts nets au Gouvernement	\$2,465,570	2,041,246
Prêts et engagements non décaissés nets au 31 décembre	40	40
Accords de prêt conclus	1	1
Garanties émises	SANS OBJET	SANS OBJET
Valeur de financement à l'exportation	885,000	885,000
Déboursés aux exportateurs canadiens	326,530	76,509
Remboursements de capital	6,363	4,626

Pour que les exportations canadiennes de biens d'équipement et de services connexes puissent soutenir la concurrence internationale, la SEE octroie directement des prêts à long terme aux acheteurs étrangers et leur garantit des prêts privés. Dans la plupart des cas, les prêts à l'exportation nécessitent la participation de banques ou d'autres institutions financières canadiennes et l'on tient compte des particularités de chaque transaction. Bien qu'ils soient consentis aux acheteurs étrangers, ils sont en fait versés directement aux exportateurs canadiens pour permettre aux premiers de régler ces derniers au comptant pour les biens et services ainsi achetés. Pour être financées et garanties par la SEE, les opérations d'exportation doivent nécessairement comporter



s d'avion DC-9 en cours de construction chez Douglas
raft Company of Canada
à Malton (Ontario).
nière mise au point à un
coule chimie tout-terrain à
line de Foremost Industries
à Calgary.
pareil de sondage Sedco
ant prochainement sortir des
tiers de la Division Halifax
yards de Hawker Siddeley
ada Ltd., Halifax.
International Nickel
onesia (P. T. INCO).
mplexe minier en Indonésie.
T. Inco est une filiale de Inco
de Toronto.





COMPTE RENDU DES ACTIVITES DE LA
SOCIETE POUR L'EXPANSION DES
EXPORTATIONS EN 1976



privés de capitaux, en dehors des sources gouvernementales d'emprunt, puisqu'elle a pu ainsi mobiliser plus de \$150 millions. Ce rôle, la SFE le poursuivra encore en 1977 car elle a augmenté son actif grâce aux prêts qu'elle a consentis de par le monde à des emprunteurs solvables.

Au cours de l'année écoulée, il a été décidé, à la suite d'une étude faite à leur sujet, de renforcer les activités des succursales régionales de la SFE à Vancouver, Montréal et Toronto. Elles se verront déléguer d'importantes responsabilités autrefois dévolues au siège social, ce qui leur permettra de mieux répondre aux besoins des exportateurs et investisseurs canadiens à l'étranger.

En 1976, les représentants de la SFE se sont maintenus en relations constantes avec les organismes commerciaux internationaux et, au Canada, avec le gouvernement fédéral, les administrations provinciales, les banques et le secteur privé. D'autre part, la Société a lancé un important programme de communications visant à mettre les secteurs public et privé au fait de ses projets, tout comme de ses réalisations et de sa contribution à la création d'emplois pour les Canadiens.

Perspectives

En 1976, deux membres du Conseil d'administration ont pris leur retraite: M. A. H. Zimmerman, vice-président directeur de Noranda Mines Limited, à Toronto, et M. O. G. Stoner, sous-ministre au ministère de l'Industrie et du Commerce, à Ottawa.

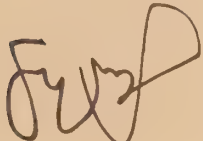
Pays étant aux prises avec les mêmes problèmes. Il y va donc l'intérêt national que la SFE fasse affaire avec des exportateurs dynamiques.

Remerciements

La haute direction tient à remercier ses 261 cadres et employés pour l'excellente collaboration, la loyauté et la compétence ont été précieuses pour le Canada et les exportateurs canadiens.

Le Président du Conseil et Président,

J. A. MacDonald



On peut donc déjà prévoir, à la lumière de ces indices favorables, que la SFE atteindra un nouveau record en 1977.

Il est indispensable que la Société atteigne cet objectif, d'autant plus que, sur le plan national, le Canada doit faire face au chômage et trouver de nouveaux investissements générateurs d'emplois et que, sur le plan international, la concurrence restera très vive au cours des douze prochains mois, d'autres

financées dans le secteur commercial, tout comme celles de la Division des garanties d'investissement à l'étranger qui a presque doublé sa couverture globale : de \$68.4 millions en 1975, celle-ci est passée à \$120.9 millions en 1976. La Division des prêts a négocié \$784 millions de prêts à long terme en 1976, avec une participation directe des banques canadiennes de plus de \$216 millions, soit quelque 28 pour cent du financement global. Par ailleurs, les institutions bancaires canadiennes ont grandement contribué au financement des comptes, de la période de construction et des coûts sur place, financement qui n'est normalement pas du ressort de la SEE. Il en a résulté une collaboration croissante et dynamique entre les banques canadiennes et la SEE pour organiser des services financiers permettant de créer des emplois au Canada, grâce aux exportations. Bien qu'elles jouent un rôle de premier plan dans l'économie canadienne, la SEE ne subventionne pas les exportations canadiennes. La Société est une entreprise commerciale du gouvernement fédéral qui réalise des bénéfices sur la valeur qu'y ont investie les Canadiens. En 1976, la Société a réalisé \$17.6 millions de revenus nets, soit 37.5 pour cent de bénéfices, comparativement à \$12.8 millions de revenus et 11 pour cent de bénéfices en 1975. Comme par les années précédentes, les revenus provenant principalement des primes d'assurance, des intérêts sur les prêts, des frais d'administration et d'autres services ont été réinvestis dans la Société en vue de nouvelles transactions. De cette façon, la Société peut davantage recourir aux institutions non-gouvernementales pour financer les exportations, ce qui fait partie de sa philosophie et permet d'évaluer dans quelle mesure elle s'acquiesce de son mandat sans imposer de fardeau aux contribuables canadiens. En collaboration avec le gouvernement, la Société a considérablement amélioré sa base de financement en 1976. Auparavant, elle devait puiser au Fonds du revenu consolidé de l'Etat pour obtenir les fonds dont elle avait besoin pour ses opérations de prêt. Mais la demande de fonds s'est accrue à mesure qu'augmentait le nombre des exportations nécessitant des prêts à long terme. D'où le dilemme des administrateurs financiers de l'Etat à une époque où l'on cherche à diminuer les dépenses publiques, c'est-à-dire comment améliorer le rendement des exportations de biens d'équipement tout en réduisant l'incidence des fonds requis par la SEE sur les besoins en trésorerie du gouvernement. A cet égard, la participation des banques à charte a été déterminante, tout comme l'a d'ailleurs été le rôle joué en 1976 par la SEE sur les marchés

Le Canada est de
stituer l'infrastructure
stricte qui engendrera le
bre et la qualité d'emplois
vant répondre aux besoins d'une
nd'oeuvre toujours plus
anisée. La Société pour
pansion des exportations a un
de premier plan à jouer à
gard des objectifs nationaux en
ant les sociétés canadiennes à y
tribuer grâce aux exportations,
me en témoigne la hausse
portante des ventes à
xportation négociées par la SEE
s dernières années. En effet, de
07 millions qu'elles étaient en
69, elles sont passées à plus de
milliards en 1976.
La SEE offre trois principaux
vices aux exportateurs et
vestisseurs canadiens :
assurance-crédit, prêts à long
rme aux acheteurs étrangers et
aranties d'investissement à
étranger. Ces services n'existent
as dans le secteur privé ou ne sont
as entièrement disponibles pour
ouvoir soutenir la concurrence
internationale dans le secteur
difficile du financement à
exportation. En 1976, la Division
les assurances-crédit à
exportation a franchi le cap d'un
milliard de dollars en assurant pour
plus de \$1.3 milliards de biens et
services canadiens vendus à
l'étranger, comparativement à
\$910 millions en 1975. Ces
opérations ont été entièrement

Faits Saillants



La Société pour l'expansion des exportations a connu une année particulièrement réussie en 1976 puisque, grâce à elle, les exportateurs canadiens ont obtenu quelque \$2 milliards de dollars dans le cadre de contrats passés à l'étranger et procurant quelque 200,000 emplois directs et indirects. En 1976, la SEE a réalisé \$17.6 millions de bénéfices, un record pour la Société depuis ses débuts il y a 31 ans. Les exportations canadiennes ont connu une reprise relativement forte malgré le climat d'incertitude dans le monde, à la suite de la récession. En 1976, les activités de la SEE ont été principalement marquées par la mobilisation de plus de \$150 millions sur les marchés privés, une participation accrue des banques aux financements de la SEE et une hausse sensible des exportations conclues avec l'aide de la Division des assurances-crédit à l'exportation et de la Division des garanties d'investissement à l'étranger.

De par son mandat, la Société contribue à l'essor du commerce canadien à l'exportation en fournissant des services financiers aux exportateurs et investisseurs canadiens pour les prémunir le mieux possible contre certains risques. Elle aide également les entreprises canadiennes à soutenir

favorablement la concurrence les exportateurs d'autres pays comparables. Au cours de l'année, la Société a aidé les entreprises canadiennes à trouver de nouveaux débouchés en dehors des marchés traditionnels tels que celui des Etats-Unis, et à se tourner vigoureusement vers les pays en développement, les pays riches en ressources naturelles du Moyen-Orient et de l'Extrême-Orient et les pays à commerce d'Etat de l'Europe de l'Est. De nombreuses sociétés canadiennes ont dû faire face à problèmes directement rattachés à celui de l'inflation, dont la productivité et le coût élevé de l'argent. La concurrence internationale a été forte et tous les pays ont dû s'adapter à la hausse du prix du pétrole et à la redistribution des richesses. Néanmoins, les exportations canadiennes ont connu un redressement effectif de 9.5 pour cent au cours de l'année, alors qu'elles avaient baissé de 7 pour cent en 1975.

Le Canada se trouve en concurrence avec les grandes nations commerciales. Notre rendement économique est un facteur essentiel de notre succès commercial et dépend de plus en plus de l'exportation de produits finis et de services connexes.

J. R. Hegan,
Vice-président adjoint,
Planification Intégrée et Développement

S. A. Gillies,
Secrétaire

V. G. McKay,
Vice-président,
Division des finances

B. A. Culham,
Vice-président adjoint,
Division des garanties d'investissement à l'étranger

T. Chase-Casgrain,
Vice-président,
Division des assurances

R. H. Sumner,
Vice-président,
Division des prêts

Rapport du président du
Conseil d'administration

Société pour l'expansion des exportations
110, rue O'Connor
Ottawa, Canada K1P 5T9

le 31 mars 1977

L'honorable Jean Chrétien, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa, Ontario

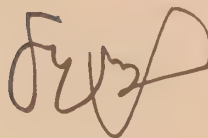
Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre, ci-joint, le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1976. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes.

Veuillez également trouver, ci-inclus, le Rapport de l'Auditeur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil
et Président,



J.A. MacDonald



A. MacDonald
Président du conseil
Président, Société pour
l'expansion des
portations, Ottawa



O.G. Stoner
(Vice-président du conseil)
Sous-ministre, Ministère
de l'Industrie et du
Commerce, Ottawa
(A la retraite depuis le 15
décembre 1976)



G.K. Bouey
Gouverneur de la Banque
du Canada, Ottawa



T.M. Burns
Premier sous-ministre
adjoint (Opérations)
Ministère de l'Industrie et
du Commerce, Ottawa



P. Gérin-Lajoie
Président, Agence
canadienne de
développement
international, Ottawa



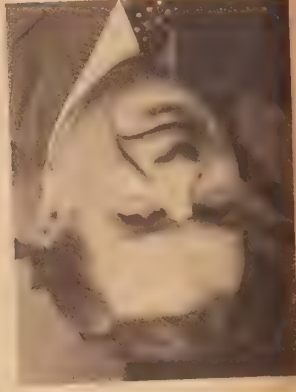
H.W. Godwin
Président, Seismic Service
Supply (1958) Limited,
Calgary



R. Lavoie
Président-directeur général
Crédit Foncier
Franco-Canadien, Montréal



H.B. Robinson
Sous-secrétaire d'Etat aux
Affaires extérieures,
Ottawa



I.S. Ross
Président, Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.,
Vancouver



T.K. Shoyama
Sous-ministre des
Finances, Ottawa



A.K. Stuart
Président-directeur général
The Electrolyser
Corporation Ltd., Toronto



A.H. Zimmerman
Vice-président directeur
Noranda Mines Limited,
Toronto (Mandat expiré
le 1er octobre 1976)

La Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations [SEF] est une société de la Couronne, de type commercial, ayant pour vocation de promouvoir le commerce à l'exportation au moyen d'assurances, de garanties, de prêts et d'autres moyens financiers.

La plus importante institution du genre au Canada, la SEF a un actif de près d'un milliard et demi de dollars et une capacité d'exploitation de l'ordre de sept milliards. Elle a pour mission d'aider les exportateurs canadiens à soutenir la concurrence internationale en matière de crédit et contribue ainsi à créer de nouveaux emplois pour les Canadiens. En 1976, l'apport de la Société aux exportations canadiennes a profité directement à des milliers de fournisseurs et sous-traitants, d'un bout à l'autre du pays.

La SEF a toujours cherché à rentabiliser ses activités, tout en faisant preuve de souplesse et d'innovation dans toutes ses opérations.

Voici les trois grandes catégories de services offerts par la SEF:

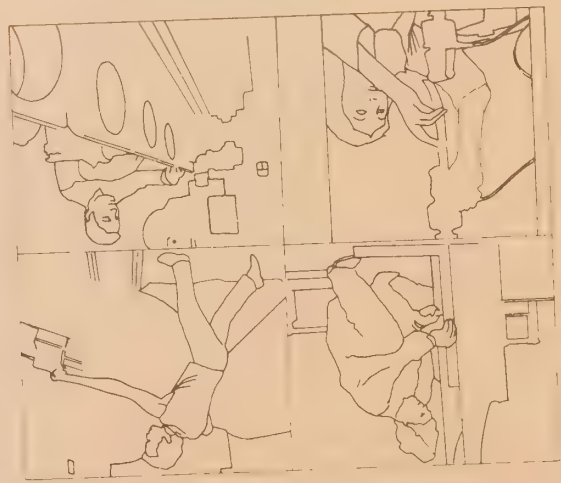
- Assurance-crédit à l'exportation, afin de prémunir les sociétés canadiennes contre les risques de non-paiement pour les biens et services canadiens vendus à l'étranger. La SEF peut assurer presque toutes les transactions de l'exportateur de biens et de services.

- Prêts à long terme aux acheteurs étrangers de biens d'équipement et de services techniques canadiens, et garanties aux institutions financières pour les pertes subies en finançant le fournisseur canadien ou l'acheteur étranger, lors d'une opération d'exportation.

- Garanties d'investissement à l'étranger pour protéger les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger par suite d'aléas politiques et leur permettre de pénétrer avec plus de confiance les marchés étrangers par le truchement d'entreprises conjointes, de contrats de gestion et de contrats de services techniques divers.

leur à l'oeuvre à l'usine
 Indian Car (Pacific), division de
 Ker Sidelley Canada Ltd., à
 ey, en Colombie-Britannique.

technicienne procédant à un essai
 résistance à la traction à l'usine de
 nt-Laurent de la compagnie
 nsolidated-Bathurst.



2
 Production de carton à l'usine de
 Saint-Laurent (Québec) de la
 compagnie Consolidated-Bathurst
 Packaging Limited, Division des
 conteneurs

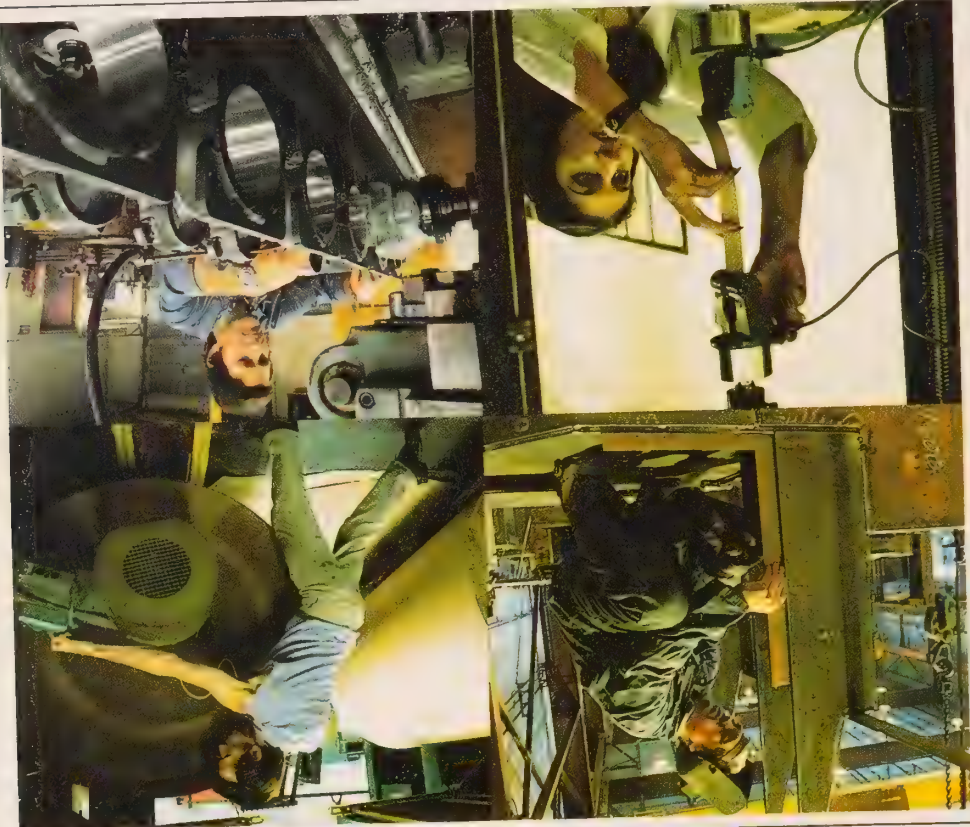
4
 Fabrication d'une pièce pour
 refouleuse dans les ateliers de la
 société Spiroll Corporation Limited,
 à Winnipeg.

Table des matières

3	Conseil d'administration
4	Rapport du président du Conseil d'administration
5	Membres de la direction
6	Rapport du Président
9	Compte rendu des activités
11	Division des prêts à l'exportation
21	Division de l'assurance-crédit à l'exportation
29	Division des garanties d'investissement à l'étranger
33	Division des finances
34	Cadres
37	Etats financiers
38, 43	Rapports de l'Auditeur général
39	Société pour l'expansion des exportations
40	Bilan
40	Etat des revenus et bénéfices non répartis
41	Etat de l'évolution de la situation financière
44	Notes aux Etats financiers
44	Comptes administrés pour le Canada
44	Bilan
45	Changements apportés aux Comptes administrés pour le Canada
45	Notes aux Comptes administrés pour le Canada

N.B.: Toutes les photographies
 reproduites dans le présent Rapport
 annuel illustrent des sociétés, des
 projets, des biens et des services
 pour lesquels la SEE a consenti des
 prêts à long terme, des assurances-
 crédit à l'exportation ou des
 garanties d'investissement à
 l'étranger.

Société pour l'expansion des exportations

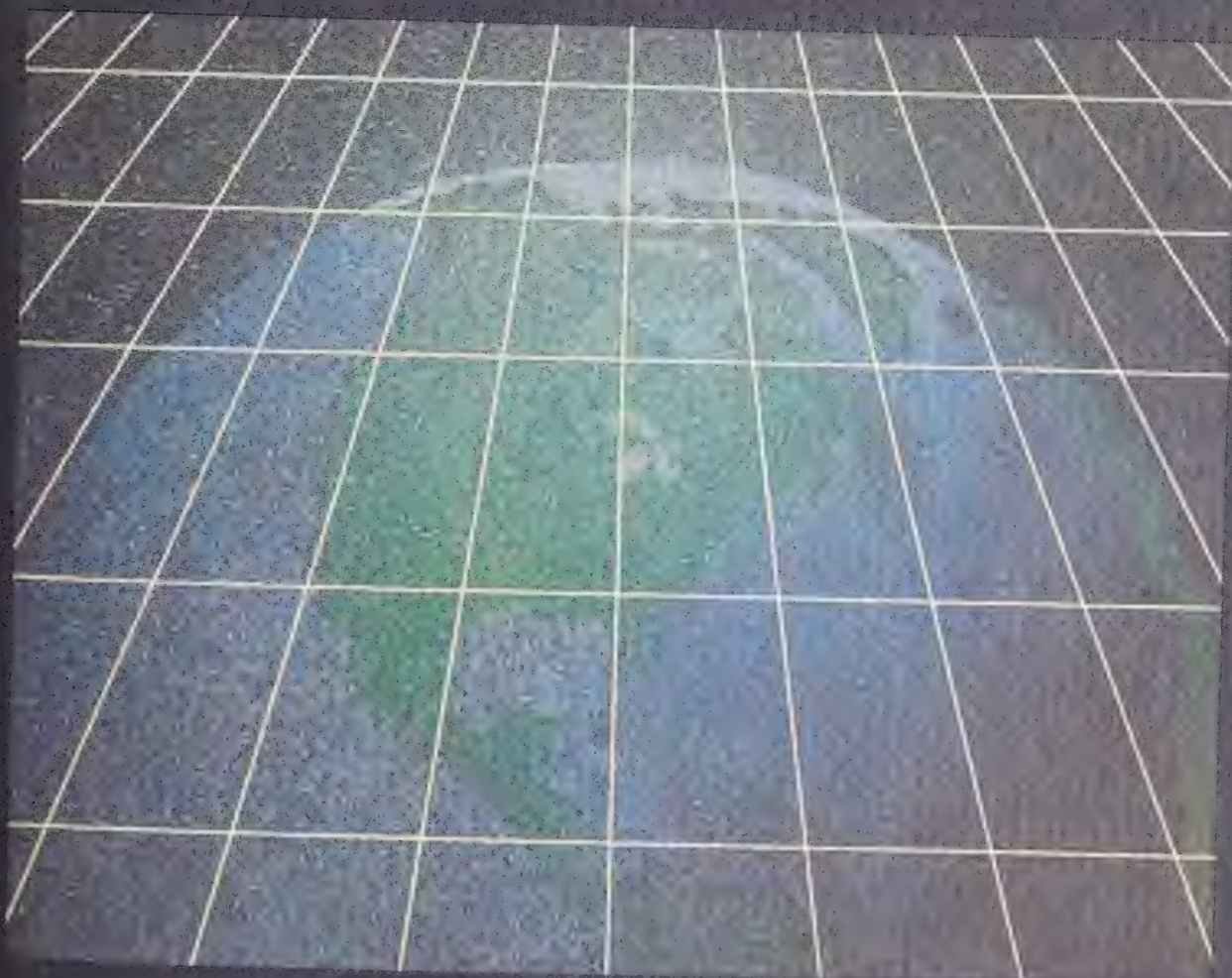


Rapport annuel 1976

T186
-A56

Export Development
Corporation
Annual Report

Société pour l'expansion
des exportations
Rapport annuel



1977

Export Development Corporation

Export Development Corporation (EDC) is the commercially self-sustaining federally-owned enterprise that facilitates and develops Canada's export trade by providing insurance, guarantees, loans and other financial facilities.

EDC is the only institution of its kind in Canada. It has assets in excess of \$2 billion, an operating capacity of nearly \$9 billion, and consistently operates at a profit. Its mandate is to help Canadian exporters meet international credit competition and, in doing so, contribute substantially to generating jobs for Canadians.

EDC offers:

- Export credits insurance to insure Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad;
- Surety insurance to protect exporters who must issue performance bonds and the financial institutions supplying the guarantee. Members of an exporting consortium are also able to protect their performance guarantees against non-performance by the other members of the consortium;
- Long-term loans to foreign buyers of Canadian capital equipment and technical services, and guarantees to financial institutions against losses incurred in financing either the Canadian supplier or the foreign buyer in an export transaction;
- Foreign investment guarantees to insure Canadians against loss of their investments abroad by reason of political action.

Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une entreprise commerciale du gouvernement fédéral, financièrement autonome, ayant pour vocation de promouvoir le commerce extérieur du Canada au moyen d'assurances, de garanties, de prêts et d'autres services financiers.

Seule institution du genre au Canada, la SEE a un actif de plus de \$2 milliards et une capacité d'exploitation de près de \$9 milliards. Elle poursuit un but lucratif et a pour mission d'aider les exportateurs canadiens à soutenir la concurrence internationale en matière de crédit. Ce faisant, elle favorise beaucoup l'emploi au Canada.

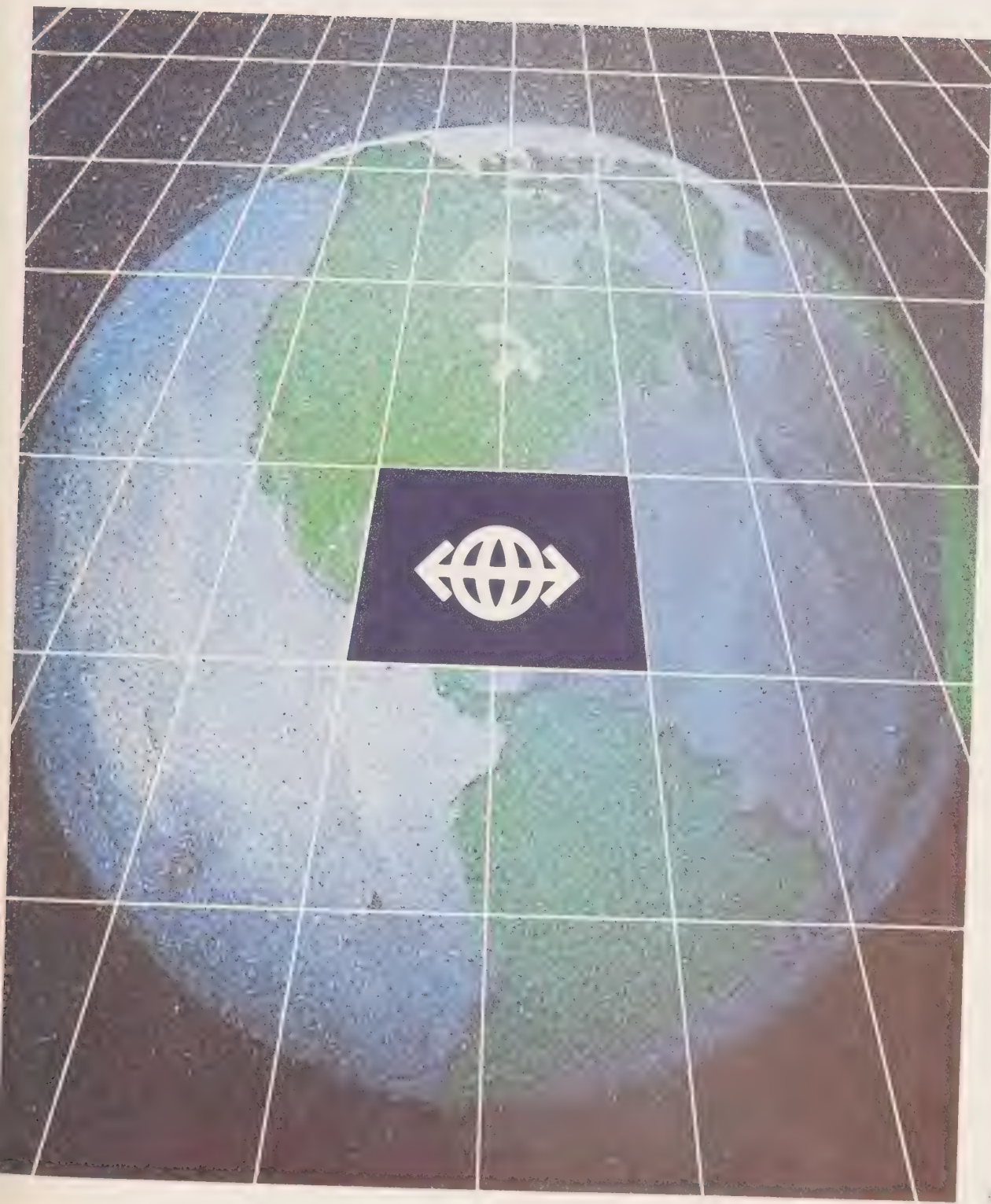
Voici les quatre grandes catégories de services qu'offre la SEE;

- Assurance-crédit à l'exportation, afin de prémunir les sociétés canadiennes contre les risques de non-paiement pour les biens et services canadiens vendus à l'étranger;
- Assurance-cautionnement, afin de protéger les exportateurs qui doivent émettre des garanties de bonne exécution et les institutions financières qui les fournissent. Les membres d'un consortium d'exportation peuvent également protéger leurs garanties de bonne exécution advenant une carence des autres membres du consortium;
- Prêts à long terme aux acheteurs étrangers de biens d'équipement et de services techniques canadiens, et garanties aux institutions financières pour les pertes subies en finançant le fournisseur canadien ou l'acheteur étranger, lors d'une opération d'exportation;
- Garanties d'investissement à l'étranger pour protéger les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger par suite d'aléas politiques.

Contents

Table des matières

Highlights	Faits saillants	4
Board of Directors	Conseil d'administration	5
Statement by the Chairman of the Board	Rapport du président du Conseil d'administration	6
Executive Officers	Membres de la direction	7
Report of the President	Rapport du Président	8
Operations	Opérations	13
Export Loans	Prêts à l'exportation	14
Export Credits Insurance	Assurance-crédit à l'exportation	36
Surety Insurance	Assurance-cautionnement	41
Foreign Investment Guarantees Division	Division des garanties d'investissement à l'étranger	43
Finance Division	Division des finances	49
Financial Statements	États financiers	53
Reports of the Auditor General	Rapport du Vérificateur général	54, 63
EDC Account	Compte de la Société	55
Balance Sheet	Bilan	55
Statement of Income and Retained Earnings	État des revenus et bénéfices non répartis	56
Statement of Changes in Financial Position	État de l'évolution de la situation financière	57
Notes to Financial Statements	Notes aux états financiers	58
Government of Canada Account	Compte de l'État	64
Balance Sheet	Bilan	64
Changes in Accounts Administered for Government of Canada	Évolution des comptes administrés pour le gouvernement du Canada	64
Notes to Accounts Administered for Government of Canada	Notes aux comptes administrés pour le gouvernement du Canada	65
Managerial Personnel	Cadres	68



Highlights	Faits saillants		
(thousands of dollars)	(en milliers de dollars)	1977	1976
Operations Authorized by the Board of Directors	Opérations autorisées par le Conseil d'administration		
Export Loans	Prêts à l'exportation		
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation	\$1,087,498	\$ 763,021
Loan and guarantee agreements signed	Conventions de prêt et accords de garantie signés	43	45
Export Credits Insurance	Assurance-crédit à l'exportation		
Value of exports insured	Valeur des exportations assurées	\$1,299,463	\$1,335,768
Policyholders' claims:	Demandes d'indemnisation des assurés:		
Payments	Versements	\$ 3,047	\$ 2,296
Recoveries	Recouvrements	\$ 1,194	\$ 680
Operations Authorized by the Government of Canada	Opérations autorisées par le gouvernement du Canada		
Export Loans	Prêts à l'exportation		
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation	\$ 94,876	\$ 24,523
Loan and guarantee agreements signed	Conventions de prêt et accords de garantie signés	3	2
Export Credits Insurance	Assurance-crédit à l'exportation		
Value of exports insured	Valeur des exportations assurées	\$ 146,391	\$ 16,761
Policyholders' claims:	Demandes d'indemnisation des assurés:		
Payments	Versements	NIL	NIL
Recoveries	Recouvrements	NIL	NIL
Foreign Investment Guarantees	Division des garanties d'investissement à l'étranger		
Value of investments insured as at December 31	Valeur des investissements assurés au 31 décembre	\$ 183,502	\$ 120,940
Value of claims filed	Valeur des sinistres déclarés	\$ 90	\$ 258

Board of Directors



John A. MacDonald
(Chairman)
President,
Export
Development
Corporation,
Ottawa
(Président du
Conseil) Président,
Société pour
l'expansion des
exportations,
Ottawa

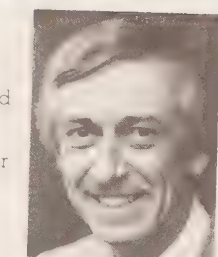


G. K. Bouey
Governor,
Bank of Canada
Ottawa
Gouverneur de la
Banque du
Canada,
Ottawa

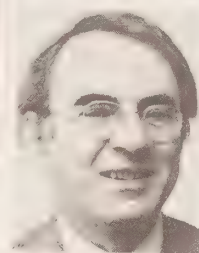
T. M. Burns
Senior Assistant
Deputy Minister
(Operations),
Industry, Trade and
Commerce,
Ottawa
(Retired, December
30, 1977)
Premier
sous-ministre
adjoint
(Opérations),
Ministère de
l'Industrie et du
Commerce,
Ottawa
(à la retraite depuis
le 30 décembre
1977)



M. Dupuy
President,
Canadian
International
Development
Agency,
Ottawa
Président,
Agence
canadienne de
développement
international,
Ottawa



H. W. Godwin*
President,
Seismic Service
Supply (1958)
Limited,
Calgary
Président,
Seismic Service
Supply (1958)
Limited,
Calgary



A. E. Gotlieb
Under-Secretary of
State for External
Affairs,
Ottawa
Sous-secrétaire
d'État aux Affaires
extérieures,
Ottawa

R. Lavoie*
President and
General Manager
Crédit Foncier
Franco-Canadien,
Montreal
Président-directeur
général,
Crédit Foncier
Franco-Canadien,
Montréal



G. F. Osbaldeston
Deputy Minister,
Industry, Trade and
Commerce,
Ottawa
Sous-ministre de
l'Industrie et du
Commerce,
Ottawa



T. K. Shoyama
Deputy Minister,
Finance,
Ottawa
Sous-ministre des
Finances,
Ottawa



A. K. Stuart*
President and
General Manager,
The Electrolyser
Corporation Ltd.
Toronto
Président-directeur
général,
The Electrolyser
Corporation Ltd.
Toronto



I. S. Ross
President,
Swan Wooster
Engineering Co.
Ltd.,
Vancouver
Président,
Swan Wooster
Engineering Co.
Ltd.,
Vancouver



Note:

Subsequent to the year under review J. E. A. Nickerson, Chairman, H. B. Nickerson & Sons Limited, North Sydney, N.S., was appointed to the Board of Directors effective February 9, 1978.

N.B.:

Subséquentement à l'année faisant l'objet du présent Rapport annuel, M. J. E. A. Nickerson, président du Conseil de H. B. Nickerson & Sons Limited, de North Sydney (N.-E.), a été nommé au Conseil d'administration de la SEE à compter du 9 février 1978.

*Members of the Audit Committee of the Board of Directors.

*Membres du Comité de vérification du Conseil d'administration.

Statement by the Chairman of the Board

Export Development Corporation
110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 31, 1978

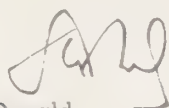
The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

I take pleasure in presenting herewith the annual report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1977. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours truly,



J. A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

Rapport du président du Conseil d'administration

Société pour l'expansion des exportations
110, rue O'Connor
Ottawa, Canada K1P 5T9

le 31 mars 1978

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa, Ontario

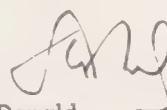
Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre, ci-joint, le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1977. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes.

Veillez également trouver, ci-inclus, le Rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Veillez agréer, Monsieur le Ministre,
l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil
et Président,



J. A. MacDonald

Executive Officers

V. G. McKay
Vice President,
Operations,
Africa and Asia
Vice-président,
Affaires de
l'Afrique et de l'Asie

R. H. Sumner
Vice President,
Operations,
Europe and
Americas
Vice-président,
Affaires de l'Europe
et des Amériques

S. A. Gillies
Corporation
Secretary
Secrétaire de la
Société

T. Chase-Casgrain
Senior
Vice President
Premier
vice-président

J. R. Hegan
Vice President,
Finance
Vice-président,
Finances



B. R. King
Deputy
Vice President,
Corporate
Planning and
Development
Vice-président
délégué,
Planification
intégrée et
développement

B. A. Culham
Deputy
Vice President
Foreign Investment
Guarantees
Vice-président
délégué,
Garanties
d'investissement à
l'étranger

Membres de la direction

Report Of The President



Highlights

I am pleased to report that the Export Development Corporation had another record breaking year in 1977. The Corporation supported Canadian exporters by providing over \$2.6 billion of financial services, representing an increase of approximately 30 per cent over 1976. It is estimated that EDC directly and indirectly supported more than 200,000 man-years of jobs for Canadians in 1977. For the first time in its 32-year history, EDC signed more than \$1 billion in loans to foreign borrowers in 1977. These loans were funded, in part, by more than \$300 million which was raised by the Corporation in its own name in private capital markets. Net profit earned for the year rose six per cent over 1976 to a record \$18.7 million.

Other highlights for EDC included the introduction of two substantive new programs which provide major and previously unavailable support to Canadian exporters competing abroad. One is the Risk Protection Insurance Program which provides surety protection to Canadian firms competing for projects abroad. The other is the Small Business Program which tilts the scale to threshold businesses that have the potential to expand through exports. During 1977, the organization of EDC was considerably restructured and decentralized to three Region offices in Toronto, Montreal and Vancouver to focus all of the programs on the exporter in his place of business and to provide faster and more direct service.

1977 in Review

Exports continued to be a bright spot in the Canadian economy in 1977, as they advanced by 9.2 per cent in real terms compared to an equally strong increase in 1976. The timing was propitious for companies to increase export sales especially with the added ad-

Rapport du Président

Faits saillants

La Société pour l'expansion des exportations a connu une nouvelle année record en 1977. Grâce à son appui, les exportateurs canadiens ont bénéficié de plus de \$2.6 milliards de services financiers, soit une augmentation d'environ 30 pour cent par rapport à 1976. En 1977, on peut dire que la SEE a directement et indirectement contribué à procurer plus de 200,000 années d'emplois aux Canadiens. Pour la première fois en 32 ans d'existence, la SEE a consenti plus de \$1 milliard de prêts à des emprunteurs étrangers. Le financement de ces prêts provient, en partie, des quelque \$300 millions et plus que la SEE a elle-même mobilisés sur les marchés privés de capitaux. Les bénéfices nets réalisés en 1977 sont supérieurs de 6 pour cent à ceux de l'année précédente et ont atteint un niveau inégalé de \$18.7 millions.

Au cours de l'année écoulée, la SEE a institué deux grands programmes destinés aux exportateurs canadiens désireux de s'implanter sur les marchés étrangers: le Programme d'assurance-cautionnement, intéressant les sociétés canadiennes qui sollicitent des projets à l'étranger, et le Programme d'aide aux petites entreprises, dont peuvent se prévaloir les sociétés au seuil de l'expansion dans le secteur des exportations. En 1977, la SEE a connu une grande réorganisation et délégué nombre de ses activités à ses trois succursales régionales de Toronto, Montréal et Vancouver. Ainsi, elle a rapproché ses programmes du lieu de travail de l'exportateur, pour lui assurer des services plus rapides et plus efficaces.

Revue de l'année

En 1977, les exportations sont restées au premier plan de l'économie canadienne; elles ont en effet connu une progression effective de 9.2 pour cent comparativement à une hausse toute aussi forte en 1976. Les entreprises ont pu profiter de la conjoncture pour accentuer leurs ventes à l'exportation, vu la baisse du dollar canadien par rapport aux devises des principaux concurrents du Canada. Par ailleurs, les statistiques commerciales laissent supposer que nombre d'entreprises ont effectivement tiré parti de la situation. La SEE, qui est une entreprise commerciale du gouvernement fédéral dont les services financiers visent à favoriser le commerce extérieur du Canada, s'est trouvée fort prise par cet accroissement du volume des affaires. En 1977 seulement, la SEE a arrangé plus de \$1.09 milliard de prêts et de garanties sur son propre compte, chiffre record puisque cette somme dépasse de 40 pour cent les \$763 millions atteints en 1976. Plus de 50 exportateurs canadiens et 250 principaux sous-traitants ont bénéficié de 43 conventions de prêt signées avec 23 pays. Trois autres conventions de prêt, d'une valeur globale de \$95 millions, ont été signées pour le compte du gouvernement canadien. Les prêts et engagements de fonds consentis par la SEE ont atteint

vantage of a lower exchange value for the Canadian dollar compared to the currencies of Canada's major competitors. The strong trade figures suggest that many companies took advantage of this situation and as a result EDC, as the federally-owned commercial enterprise which provides financial facilities to assist export trade, was much involved in this increased level of business. In 1977 alone, EDC arranged more than \$1.09 billion in loans and guarantees under its own account — a record figure for the Corporation, exceeding by 40 per cent the \$763-million figure for 1976. More than 50 principal Canadian exporters and 250 major sub-suppliers were involved in 43 agreements in 23 countries. Three loans totalling \$95 million were also made on behalf of the Canadian Government. EDC's lending program has now reached \$4 billion in outstanding loans and commitments.

Export credits insurance in 1977 also reached a record level. Policies were signed by EDC in support of \$1.3 billion in the sale of goods and services abroad. An additional \$146 million was insured on behalf of the Government of Canada.

Nineteen foreign investment guarantee agreements were signed in 1977 totalling about \$68 million and bringing the aggregate coverage to about \$184 million compared to \$121 million at the end of 1976. Premiums received were adequate to cover all costs.

EDC's export support programs provide services to Canadian exporters and investors that do not exist in the private sector as well as supplementing those services that do. In doing so, EDC helps Canadian exporters and investors fully meet international competition in the field of tied export financing. The flexibility of EDC's programs provides a competitive edge by meeting foreign competition on financial terms so that the Canadian exporter can win business on the basis of price, delivery and quality.

It is estimated that in 1977, EDC programs supported in the order of 40 per cent of Canada's shipments of capital goods and related services to markets abroad (excluding shipments to the United States). Notwithstanding the single importance of tied financing as a contributor to the growth in this segment of Canadian export trade, EDC, unlike almost all other official tied export financing institutions of other nations, does not function to subsidize exports. On the contrary, EDC has consistently earned a positive return on the equity invested in the Corporation by Canadian taxpayers. The net earnings that accrue to the Corporation play a vital role as a management discipline so that funds are acquired at reasonable terms and allocated in a manner to provide a reasonable return. These earnings are also an indicator of EDC performance in supporting Canadian exports without imposing an additional tax burden on the people of Canada.

\$4 milliards.

Les assurances-crédits à l'exportation ont également atteint un niveau record. La SEE a délivré des polices pour la vente de biens et de services à l'étranger évalués à \$1.3 milliard. Elle a de plus consenti une assurance supplémentaire de \$146 millions pour le compte du gouvernement du Canada.

En 1977, la Société a également conclu dix-neuf accords de garanties d'investissement à l'étranger d'une valeur approximative de \$68 millions, ce qui porte la couverture globale à environ \$184 millions comparativement aux \$121 millions atteints à la fin de 1976. Les primes ont suffi à couvrir tous les coûts.

Les programmes de soutien de la SEE fournissent aux exportateurs et aux investisseurs canadiens des services qui n'existent pas dans le secteur privé, ou qui viennent les compléter et leur permettent d'être parfaitement compétitifs à l'échelle internationale en ce qui a trait au financement conditionnel à l'exportation. En plus d'être suffisamment souples, les programmes de la SEE offrent des modalités financières qui soutiennent favorablement la concurrence internationale. L'exportateur canadien se trouve donc en position concurrentielle avec ses homologues étrangers en raison de ses prix, de ses délais de livraison et de la qualité de ses produits ou services.

On estime qu'en 1977, les assurances, les cautionnements et les prêts de la SEE ont appuyé près de 40 pour cent de toutes les expéditions de biens de fabrication secondaire et de services connexes à l'étranger (sauf celles destinées aux États-Unis). Bien que le financement conditionnel soit un grand facteur de croissance dans ce secteur du commerce extérieur du Canada, le rôle de la SEE n'est pas de subventionner les exportations, contrairement à ce que font la plupart des établissements officiels de financement conditionnel à l'exportation, dans d'autres pays. Au contraire, la SEE a toujours fait fructifier les deniers publics qui lui ont été confiés. Les fonds de la Société sont judicieusement gérés pour produire le maximum de bénéfices nets; ils sont obtenus à des conditions raisonnables et affectés de manière à produire un rendement suffisant. Leur gestion témoigne également du souci de la Société de favoriser les exportations canadiennes, sans pour autant imposer de charges fiscales supplémentaires aux Canadiens.

En 1977, la Société a réalisé \$18.7 millions de bénéfices nets, soit une hausse de 6 pour cent par rapport aux \$17.6 millions de bénéfices en 1976. Ces bénéfices représentent un taux de rendement de 11 pour cent sur la part qu'y a investie le gouvernement pour le compte des contribuables. Comme par les années précédentes, les bénéfices provenant des primes d'assurance, des intérêts sur les prêts, des

The 1977 net profit of \$18.7 million represents a six-per-cent gain in corporate profitability as compared to the \$17.6-million profit earned in 1976. This profit in 1977 represented an 11-per-cent rate of return on the equity invested in the Corporation by the Government on behalf of the taxpayer. The net profit which is derived from insurance premiums, interest on loans, fees and other income is re-invested in the Corporation to build the capital base to fund the business of successive years.

The Corporation in 1977 substantially increased its funding from sources in the international money and capital markets. In the past, EDC raised its funds, for the most part, by borrowing from the Consolidated Revenue Fund of the Government. The rapid growth of EDC's lending operation has created a large increase in the need for funds. The ability of EDC to source its funds in its own name has substantially reduced the pressure on the Government's cash budget while at the same time permitting increased EDC support of capital goods export sales. By raising funds in private capital markets outside the areas of traditional Government borrowing and by borrowing abroad to lend abroad, EDC has facilitated national economic objectives of increasing exports without increasing the Government's cash requirements. It is to be noted that borrowing abroad to lend abroad has the effect of converting a credit transaction to a cash transaction in its effect on the balance of payments. During 1977, EDC sourced approximately \$310 million in this fashion, which is nearly triple the amount similarly raised in 1976. Funds will continue to be raised in a substantial amount in this way in the foreseeable years. EDC is viewed favourably by lenders because it reflects the faith and credit of Canada, it has consistently earned a profit, and it has a strong portfolio of assets that it has accumulated through its international lending to credit worthy countries.

As indicated, EDC has built a good record of accomplishment both nationally and internationally. It continued its program of offering lines of credit to countries as a convenience to trade and as a marketing device to open doors for Canadian exporters. During the year, lines of credit were offered to Morocco, Egypt, Gabon, Algeria and Iran. Further lines of credit are contemplated with countries which have a good potential demand for Canadian exports and the ability to repay the credit extended to them.

Not only has EDC worked arm in arm with exporters to penetrate new markets abroad but also here in Canada it has taken significant steps to work more closely with exporters in their place of business. During 1977, a realignment has taken place in EDC which has streamlined the operations at the Ottawa Head Office by bringing the components of insurance, guarantees, and financing together to focus on

honoraires et d'autres revenus ont été réinvestis dans la Société pour financer les activités prévues pour les années à venir.

La Société s'est de plus en plus adressée aux marchés internationaux monétaires et de capitaux alors que, par le passé, elle puisait presque exclusivement au Fonds du revenu consolidé de l'État. La croissance accélérée de ses opérations de prêts a en effet créé une demande de fonds accrue. Maintenant que la SEE recueille ses propres fonds, elle fait beaucoup moins appel à ceux du gouvernement et augmente son appui aux ventes de biens d'équipement à l'étranger. Du fait qu'elle mobilise des fonds sur les marchés privés de capitaux, en dehors des sources d'emprunts traditionnelles de l'État, et qu'elle emprunte à l'étranger en vue de prêter à l'étranger, la Société a contribué aux objectifs économiques nationaux, à savoir: accroître les exportations sans majorer les besoins de trésorerie du gouvernement. Signalons que les emprunts à l'étranger destinés à des prêts à l'étranger ont pour effet, aux fins de la balance des paiements, de convertir une opération de crédit en une opération de caisse. En 1977, la SEE a mobilisé de cette façon quelque \$310 millions, environ le triple du montant obtenu en 1976. Dans les années à venir, elle continuera à recourir à ce mode de mobilisation des capitaux. La réputation dont jouit la SEE auprès des prêteurs repose sur la confiance en l'avenir et au crédit du Canada, sur ses activités lucratives et sur l'actif solide qu'elle s'est constitué grâce aux prêts internationaux qu'elle a consentis à des pays solvables.

Comme nous venons de le préciser, la SEE s'est taillée une réputation enviable, tant à l'échelle nationale qu'internationale. Elle a continué à offrir des lignes de crédit à certains pays pour faciliter le commerce et créer des débouchés aux exportateurs canadiens. En 1977, la Société a offert des lignes de crédit au Maroc, à l'Égypte, au Gabon, à l'Algérie et à l'Iran. Elle envisage d'en conclure d'autres avec des pays fortement intéressés par les exportations canadiennes et en mesure de rembourser les prêts consentis.

La SEE a non seulement joint ses efforts à ceux des exportateurs pour percer de nouveaux marchés à l'étranger, mais ici-même, au Canada, elle a fait beaucoup pour collaborer plus étroitement avec les exportateurs dans leur région. Au cours de l'année, la Société a simplifié ses opérations au siège social d'Ottawa en regroupant ses services d'assurances, de garanties et de financement pour mieux répondre aux besoins des exportateurs et aux particularités de chaque opération d'exportation. Plutôt que de diriger l'exportateur vers un programme donné, il lui est en effet apparu bien plus important de rapprocher ce dernier des divisions opérationnelles de la SEE, où se

the needs of the exporter and the particular characteristics of each export transaction. It is believed that the important interface is not between the exporter and any one program area but between the exporters and operations personnel through whom all the programs are focused in an integrated and comprehensive manner. In addition, it was considered vital that these services be provided from offices close to where EDC's clients are located since the vast geographical spread and diversities of our country give rise to discernable differences in financing and insurance needs. Accordingly, the three Region offices located in Toronto, Montreal and Vancouver were enlarged. A representative office to exclusively serve the Atlantic Provinces will be opened in Halifax in the spring of 1978. This realignment and decentralization involved the transfer of significant responsibilities and personnel from Head Office to more directly and effectively serve the Canadian exporter and investor.

Two major new programs dealing with small business and surety were implemented in 1977. Small business has been, and always will be, an important area of EDC support. EDC has investigated the financial problems that are particular to small businesses which have the potential to grow through sales in export markets. EDC has reviewed its existing programs and has introduced measures to tilt the scale toward these threshold firms where necessary.

Increasingly, Canadian exporters who compete for major foreign projects have expressed the need for surety coverage to remove a severe constraint on their financial resources. EDC introduced its new Risk Protection Insurance Program to provide coverage for those projects which were of such a scale that the capacity of the domestic surety industry was insufficient to cover the requirements of the transaction. As a result of legislation passed by Parliament in June, 1977, EDC has a sufficient liability ceiling to provide this much needed facility which should be helpful in fostering increased Canadian exports.

Outlook

Current indications show that 1978 could prove to be a banner year for export business. More Canadian firms are developing experience and capability in export markets, and as already stated, the lower exchange value of the Canadian dollar will help their sales effort. The developing countries continue to offer a large market for high technology products and services for which Canada enjoys a high reputation. For Canada these prospects will provide the number and kind of jobs to which our highly skilled and motivated labour force aspires. EDC, by means of its integrated package of financing, insurance, and surety programs, can assist the exporter and investor to compete in these markets. EDC by means

trouvent centralisées toutes les compétences voulues. Par ailleurs, la Société juge indispensable que ces services soient assurés par des bureaux situés à proximité des clients, vu l'étendue et la diversité géographiques qui engendrent des écarts sensibles en ce qui concerne les besoins de financement et d'assurances. Aussi les succursales régionales de Toronto, Montréal et Vancouver ont-elles été étendues et, au printemps de 1978, la SEE inaugurerait un bureau qui ne desservira que les provinces de l'Atlantique. Ce remaniement et cette décentralisation ont donné lieu au transfert d'importantes responsabilités et à des mutations de certains employés du siège social, afin de mieux servir l'exportateur et l'investisseur canadiens.

L'année 1977 a également vu l'institution de deux grands programmes: l'un destiné aux petites entreprises et l'autre portant sur l'assurance-cautionnement. La SEE, qui a toujours accordé son appui aux petites entreprises, a étudié les problèmes financiers propres à celles qui peuvent prendre de l'expansion grâce aux ventes à l'exportation. À la suite de cette étude, la SEE a modifié ses programmes actuels et pris des mesures spéciales à l'égard des sociétés au seuil de l'expansion. De plus, en plus d'exportateurs canadiens qui sollicitent d'importants projets à l'étranger ont souligné la nécessité d'une assurance-cautionnement pour alléger leur fonds de roulement. C'est ainsi que la SEE a institué un Programme d'assurance-cautionnement, destiné à couvrir les projets qui, de par leur envergure, ne peuvent être assurés par des institutions de cautionnement nationales. Depuis la mesure législative adoptée par le Parlement en juin 1977, la SEE est maintenant en mesure de fournir ce service fort demandé qui devrait contribuer à promouvoir la croissance des exportations canadiennes.

Perspectives

Tout porte à croire que 1978 sera une année marquante pour les exportations. De plus, en plus de sociétés canadiennes s'affirment sur les marchés internationaux et, tel que mentionné précédemment, le déclin du dollar canadien sur le marché du change contribuera à accroître leurs ventes. Les pays en développement constituent toujours un excellent débouché pour les produits et services techniques de pointe, domaine dans lequel le Canada jouit d'une excellente réputation. Ces perspectives fourniront au Canada le nombre et le genre d'emplois auxquels aspire sa main-d'œuvre spécialisée et hautement motivée. Grâce à ses programmes combinés de financement, d'assurances et de cautionnements, la SEE peut aider l'exportateur à soutenir la concurrence sur ces marchés. Elle peut de plus, par l'entremise de ses lignes de crédit négociées, créer de nouveaux débouchés et inciter les clients étrangers à se tourner vers le Canada

of its negotiated lines of credit can open the door to new markets and induce foreign customers to look at Canada for purchases of goods and services. The Corporation, in every instance, works with the private banks to arrange for direct participation in a financing package. Wherever possible, EDC arranges to blend the financing in such a way that it reflects the needs and practices of the financial institutions involved in the transaction and which results in terms that are matched to the characteristics of the export project. In addition, down payment, construction period and local cost financing, which are normally beyond the purview of EDC, are provided through the chartered banks. This joint participation provides the exporter with a full range of services. The aggregate result of these measures is that EDC stands ready to support Canadian exporters with all the facilities at its disposal to help achieve the level of exports that we need for good economic performance in Canada.

Board of Directors and Executive Officer Changes

During 1977, three members of the Board of Directors retired. They were T. M. Burns, Senior Assistant Deputy Minister (Operations) Industry, Trade and Commerce; P. Gérin-Lajoie, President, Canadian International Development Agency; and H. B. Robinson, Under-Secretary of State for External Affairs. Three new members joined the Board of Directors in 1977. These were G. F. Osbaldeston, Deputy Minister, Industry, Trade and Commerce; M. Dupuy, President, Canadian International Development Agency; and A. E. Gotlieb, Under-Secretary of State for External Affairs.

During 1977, the following appointments were effected: T. Chase-Casgrain, Senior Vice President with responsibility for the operation of the Region Offices, and other specialist groups; R. H. Sumner, Vice President, Operations — Europe and Americas; V. G. McKay, Vice President, Operations — Asia and Africa; J. R. Hegan, Vice President, Finance; B. A. Culham, Deputy Vice President, Foreign Investment Guarantees; and B. R. King, Deputy Vice President, Corporate Planning and Development.

Appreciation

The Corporation has experienced substantial growth and change over the last year. This has been successfully achieved through the efforts of 312 highly skilled and motivated management and staff. The directors wish to convey their appreciation for this exceptional contribution which has benefited so many Canadians.


J. A. MacDonald

Chairman and President

lorsqu'ils songent à acheter des biens et services. Dans chaque cas, la Société collabore avec des banques privées pour les faire participer à un financement combiné. Dans la mesure du possible, la SEE s'efforce d'adapter le financement aux besoins et aux pratiques des institutions financières intéressées, de telle sorte que ses modalités soient assorties aux caractéristiques du projet d'exportation. Par ailleurs, les banques à charte s'occupent du financement des acomptes, de la phase de construction et des dépenses locales, ces catégories de financement n'étant pas du ressort de la SEE. Cette participation conjointe assure donc toute une gamme de services à l'exportateur. On peut dire, à la lumière de ce qui précède, que la SEE est prête à mettre tous ses services financiers à la disposition des exportateurs, afin d'obtenir le nombre d'exportations qui assurera l'avenir économique du Canada.

Conseil d'administration et membres de la direction

En 1977, trois membres du Conseil d'administration ont pris leur retraite: MM. T. M. Burns, premier sous-ministre adjoint (Opérations) au ministère de l'Industrie et du Commerce; P. Gérin-Lajoie, président de l'Agence canadienne de développement international et H. B. Robinson, sous-secrétaire d'État aux Affaires extérieures. Ils ont été remplacés par MM. G. F. Osbaldeston, sous-ministre de l'Industrie et du Commerce, M. Dupuy, président de l'Agence canadienne de développement international et A. E. Gotlieb, sous-secrétaire d'État aux Affaires extérieures.

Plusieurs nominations ont été faites en 1977: M. T. Chase-Casgrain, devenu premier vice-président, a pris en charge les succursales régionales et tous les groupes spécialisés; M. R. H. Sumner est devenu vice-président des Affaires de l'Europe et des Amériques; M. V. G. McKay, vice-président des Affaires de l'Asie et de l'Afrique; M. J. R. Hegan, vice-président des Finances; M. B. A. Culham, vice-président délégué aux Garanties d'investissement à l'étranger et M. B. R. King, vice-président délégué à la Planification intégrée et au Développement.

Remerciements

En 1977, la Société a connu un grand essor et plusieurs changements. La direction tient à remercier ses 312 cadres et employés dont la compétence et la collaboration ont été si précieuses pour nombre de Canadiens.

Président du Conseil et Président


J. A. MacDonald

Operations

Opérations



Export Loans

Prêts à l'exportation

Highlights	Faits saillants	1977	1976
(thousands of dollars)	(en milliers de dollars)		
Operations Authorized by the Board of Directors	Opérations autorisées par le Conseil d'administration		
Ceiling authorized by Act	Limite prévue par la Loi	\$4,250,000	\$4,250,000
Net outstanding loans and undisbursed commitments at December 31	Prêts en cours et engagements non affectés, nets au 31 décembre	\$3,449,783	\$2,465,570
Loan and guarantee agreements signed	Conventions de prêts et accords de garantie signés	43	45
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation	\$1,087,498	\$ 763,021
Disbursements to Canadian exporters	Déboursés aux exportateurs canadiens	\$ 580,339	\$ 451,942
Principal repayments	Remboursements de capital	\$ 128,988	\$ 107,202
Operations Authorized by the Government of Canada	Opérations autorisées par le gouvernement du Canada		
Ceiling authorized by Act	Limite prévue par la Loi	\$ 850,000	\$ 850,000
Net outstanding loans and undisbursed commitments at December 31	Prêts en cours et engagements non affectés, nets au 31 décembre	\$ 532,998	\$ 454,945
Loan and guarantee agreements signed	Conventions de prêts et accords de garantie signés	3	2
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation	\$ 94,897	\$ 24,523
Disbursements to Canadian exporters	Déboursés aux exportateurs canadiens	\$ 115,193	\$ 51,778
Principal repayments	Remboursements de capital	\$ 8,099	\$ 6,363

to competitively support Canadian exports of capital goods and related services, EDC makes long-term loans directly to foreign buyers, or guarantees private banks which buyers thus allowing them to pay for Canadian goods and services purchased. Although the loans are made directly to foreign buyers, they are actually disbursed directly to the Canadian exporter. In most cases, the loans are made in conjunction with Canadian banks or other financial institutions and are designed to meet the individual requirements of specific export transactions. Each export transaction must provide significant benefits to Canada and is reviewed in consideration of such factors as: the level of the Canadian participation in the project; the nature and degree of sophistication of the Canadian package of goods and services supplied; its Canadian content; the type and number of Canadian jobs sustained and/or created; the international profile and marketing practices of the exporter; the effect on sub-contractors and the impact of the transaction in creating future export orders. The nature of the transaction must be such as to justify a repayment term normally in excess of five years, and it has to be demonstrated that the project is commercially and technically viable as well as offering adequate security to the lenders.

Export loans are normally made under the terms of the EDC Export Loans Act and the EDC Export Loans Regulations. In special situations where transactions are of a unique or emergency nature, export credit may be authorized by EDC on a case-by-case basis. The EDC Export Loans Act and Regulations are administered by EDC in consultation with the Government of Canada.



La SEE s'occupe de financer les exportations de biens d'équipement et de services connexes. Ainsi, les acheteurs peuvent payer comptant les biens et services canadiens qu'ils se procurent. Bien que ces prêts soient directement faits aux acheteurs étrangers, ils sont en réalité versés à l'exportateur canadien. Dans la majorité des cas, les banques canadiennes ou d'autres institutions financières participent au financement et les modalités des prêts sont établies en fonction de chaque opération d'exportation. Chacune d'elles doit procurer des avantages importants au Canada et l'on tient notamment compte du degré de participation canadienne au projet; de la nature et du niveau de spécialisation des biens et services canadiens fournis; de la teneur en éléments canadiens du projet; du type et du nombre d'emplois canadiens qui seront maintenus et (ou) créés; du profil international et des principes de commercialisation de l'exportateur; des répercussions de la transaction sur les sous-traitants et de ses possibilités d'engendrer d'autres commandes à l'exportation. L'opération d'exportation doit justifier des périodes de remboursement allant généralement au-delà de cinq ans. Il faut par ailleurs démontrer que le projet est rentable du point de vue économique et technique et qu'il offre une garantie suffisante aux prêteurs.

Le Conseil d'administration de la SEE autorise généralement les prêts à l'exportation dont la Société assume le risque. Lorsqu'une opération d'exportation est d'un montant ou d'une durée dépassant ce à quoi la Société s'engagerait normalement ou lorsque la garantie réelle est insuffisante et que la SEE ne peut pas obtenir la garantie nécessaire, le Conseil d'administration de la SEE se réserve le droit de solliciter le gouvernement du Canada.

En 1980, la SEE a financé des exportations pour un montant de \$125 milliards en ce qui concerne les prêts garantis que le Conseil d'administration a autorisés, et une limite de \$850 millions pour les prêts non garantis.

En 1981, la SEE a financé des exportations pour un montant de \$1,18 milliard en ce qui concerne les prêts garantis et \$1,18 milliard en ce qui concerne les prêts non garantis. Le montant total des exportations financées par la SEE en 1981 est allé jusqu'à \$2,36 milliard.

Versatile Manufacturing Ltd. tractors are given a final inspection.

... at CAE Machinery, Vancouver, B.C. The steel components are ...
 ... The steel components are ...
 ... power pumps for overseas ...

Les pièces de CAE Machinery, à Vancouver, sont en acier et
 sont envoyées à la coulée. Les composants sont
 soudués, puis le montage de machines pour centrales et
 pompes pour centrales nucléaires destinées à l'exportation.



The Export Development Act currently provides up to \$4.25 billion for loans and guarantees authorized by EDC's Board and up to \$850 million for loans and guarantees authorized by the Government.

During 1977, 43 loan and guarantee agreements, totalling \$1.185 billion, were arranged with foreign borrowers in support of specific Canadian export transactions. Of that amount, \$1.09 billion was arranged under the authority of the Board while \$95 million was arranged under the authority of the Government of Canada.

A total of \$1.168 billion of the above \$1.185 billion arranged financing was signed directly by EDC. At December 31, 1977, the cumulative total of all loan and guarantee agreements signed since inception of the program in 1961 was \$4.843 billion net of cancellations. During 1977, \$695 million was disbursed to Canadian exporters. The loans made in 1977, which are detailed on pages 19 through 27 were in support of capital goods exports to 23 countries.

EDC financing for the year substantially contributed to the Corporation's aim of creating jobs for Canadians. The value of individual export sales supported by loan transactions ranged from less than \$1 million to \$170 million and they involve more than 50 principal Canadian exporters and 250 major sub-suppliers located across Canada.

In an effort to further open new export markets for Canadian equipment and services during 1977, EDC signed an accord with Algeria agreeing to negotiate a \$1.2-billion line of credit and extended a line of credit in an amount of \$285 million with Poland's Bank Handlowy w Warszawie S.A. In addition, the Corporation has opened discussions with Morocco, Egypt, Gabon and Iran, to pursue similar arrangements. These financial arrangements have been developed by the Corporation in order to provide a "framework" under which Canadian exporters may tender on sales to these countries and to encourage buyers in such countries to come to Canada for their purchase requirements.

During 1977, 24 agreements were signed involving Canadian financial institutions. These agreements have resulted in commitments by Canadian financial institutions of \$212 million in loans to foreign borrowers. In addition, Canadian financial institutions had substantial involvement in downpayment, construction period and local cost financing. This growing partnership with EDC has helped to produce competitive, full service financing to meet aggressive international competition.

De cette somme de \$1.185 milliard, \$1.168 milliard de financement arrangé a été directement signé par la SEE. Au 31 décembre 1977, les conventions de prêt signées et les garanties fournies depuis l'institution du programme en 1961 s'élevaient à \$4.843 milliards, nets d'annulations. En 1977, les exportateurs canadiens ont reçu \$695.5 millions. Les prêts consentis au cours de l'année, et qui figurent aux pages 19 à 27, ont favorisé l'exportation de biens d'équipement à 23 pays.

Le financement de la SEE a contribué dans une large mesure à l'objectif qu'elle s'est fixée en matière de création d'emplois pour les Canadiens. Les ventes canadiennes à l'exportation soutenues par des prêts, dont la valeur se situait entre moins de un million de dollars et \$170 millions, ont profité à plus de 50 exportateurs et 250 principaux sous-traitants, d'un océan à l'autre.

En 1977, la SEE a convenu avec l'Algérie de négocier une ligne de crédit de \$1.2 milliard et a offert une ligne de crédit de \$285 millions à la Bank Handlowy w Warszawie S.A. de Pologne, et ce, afin de fournir de nouveaux débouchés pour le matériel et les services canadiens. Elle a en outre entamé des pourparlers avec le Maroc, l'Égypte, le Gabon et l'Iran en vue de conclure des ententes similaires. De telles ententes financières visent à établir un "cadre" permettant aux exportateurs canadiens de soumissionner les ventes de ces pays et à encourager les acheteurs à passer commande au Canada.

En 1977, 24 ententes ont été signées en collaboration avec des institutions financières canadiennes, lesquelles ont injecté \$212 millions pour des prêts à des emprunteurs étrangers. Ces institutions ont en outre pris une part active au financement des acomptes, des phases de construction et des frais locaux. Cette association croissante avec la SEE a permis de fournir un financement concurrentiel et complet, et de soutenir une âpre concurrence internationale.

Le secteur pétrolier a une réputation d'emploi dans l'Est canadien. L'entreprise Drayton & Co. Ltd. de New Brunswick est spécialisée dans la construction de puits et de pipelines pour les entreprises pétrolières. Ici, un ouvrier opère une machine à tailler les câbles dans un magasin.

L'industrie pétrolière a une réputation d'emploi dans l'Est canadien. L'entreprise Drayton & Co. Ltd. de New Brunswick est spécialisée dans la construction de puits et de pipelines pour les entreprises pétrolières. Ici, un ouvrier opère une machine à tailler les câbles dans un magasin.



Canadian Export Financing

Arranged from January 1, 1977
to December 31, 1977

Financement canadien à l'exportation

Du 1er janvier 1977
au 31 décembre 1977

Under Authority of the Board of Directors

Autorisé par le Conseil d'administration

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Repayment Terms	Amount of Financing (Millions of Dollars)
Pays	Emprunteur	Produits financés	Principal exportateur	Modalités de remboursement	Financement (en millions de dollars)
Algeria	Entreprise Nationale Sonatrach	Equipment and services for an LNG plant	The Canadian Kellogg Company, Limited	20 s.a. 6 months from final acceptance of the project but not later than September 15, 1982	93.5
Algérie	Entreprise Nationale Sonatrach	Matériel et services desti- nés à une usine de gaz naturel liquéfié	The Canadian Kellogg Company, Limited	20 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'acceptation définitive du projet et au plus tard le 15 septembre 1982	
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Technical assistance services	Intersteel Consultants Limited	10 s.a. 6 months from completion but not later than June 15, 1980	8.2*
Algérie	Banque Algérienne de Développement	Services d'assistance technique	Intersteel Consultants Limited	10 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'achèvement du projet et au plus tard le 15 juin 1980	
Algeria	Banque Algérienne de Développement	Design, construction and start-up assistance for a training centre	Centre d'Etudes de Gestion d'Informatique et de Recherches Inc.	18 s.a. 6 months from completion but not later than September 15, 1980	38.3*
Algérie	Banque Algérienne de Développement	Conception, construction et mise en route d'un centre de formation	Centre d'Etudes de Gestion d'Informatique et de Recherches Inc.	18 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'achèvement du projet et au plus tard le 15 septembre 1980	
Australia	Hamersley Holdings Limited	Fifteen Model 33-15 terex haulers, related spare parts and services	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	7 s.a. 24 months from date of last advance by EDC	7.2
Australie	Hamersley Holdings Limited	Quinze camions-tracteurs Terex 33-15, pièces de rechange et services connexes	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	7 semestrialités, 24 mois à compter de la date de la dernière avance de la SEE	
Cuba	Banco Nacional de Cuba	Additional financing for three 10,160 DWT tankers	Marine Industries Limited	16 s.a. 6 months from final delivery	3.0
Cuba	Banco Nacional de Cuba	Financement supplé- mentaire pour des pétroliers de 10,160 DWT	Marine Industries Limitée	16 semestrialités, 6 mois à compter de la dernière expédition	

Finland	Finnair Oy	Components for DC-9-51 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. 6 months from delivery but not later than June 15, 1979	1.5*
Finlande	Finnair Oy	Composantes pour un DC-9-51	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités, 6 mois à compter de la date de livraison et au plus tard le 15 juin 1979	
Greece	Hellenic Republic Ministry of Agriculture	Two CL-215 waterbomber aircraft, spare parts and related services	Canadair Limited	14 s.a. 6 months from delivery, but not later than June 1, 1978	3.7
Grèce	République hellénique Ministère de l'agriculture	Deux bombardiers d'eau CL-215, pièces de rechange et services connexes	Canadair Limited	14 semestrialités, 6 mois à compter de la date de livraison et au plus tard le 1er juin 1978	
Indonesia	The Government of the Republic of Indonesia	Components for DC-10-30 and DC-9-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from November 1, 1976 for DC-10-30 components 20 s.a. from February 20, 1977 for DC-9-30 components	4.7*
Indonésie	Gouvernement de la République d'Indonésie	Composantes pour DC-10-30 et DC-9-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités, à compter du 1er novembre 1976 pour les composantes du DC-10-30 20 semestrialités à compter du 20 février 1977 pour les composantes du DC-9-30	
Iran	Iran Wood and Paper Industries (Chuka) Incorporated	Equipment and services for the construction of a 220,000 metric ton pulp and paper complex	Stadler Hurter Limited	20 s.a. 6 months from commissioning but not later than April 21, 1981	102.6*
Iran	Iran Wood and Paper Industries (Chuka) Incorporated	Matériel et services pour la construction d'un complexe de pâtes et papier de 220,000 tonnes métriques.	Stadler Hurter Limited	20 semestrialités, 6 mois à compter de la mise en service et au plus tard le 21 avril 1981	
Japan	TOA Domestic Airlines Co. Ltd.	Components for DC-9-41 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from September 14, 1978	
Japon	TOA Domestic Airlines Co. Ltd.	Composantes pour DC-9-41	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités à compter du 14 septembre 1978	

Mexico	Mexicana de Cobre S.A.	Two copper ore concentrators, related spare parts and services	Dominion Engineering Company Limited	20 s.a. from December 15, 1977	1.7*
Mexique	Mexicana de Cobre S.A.	Deux concentrateurs de minerai de cuivre, pièces de rechange et services connexes	Dominion Engineering Company Ltd.	20 semestrialités à compter du 15 décembre 1977	
Pakistan	Pakistan International Airlines Corporation	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from February 28, 1977	1.4*
Pakistan	Pakistan International Airlines Corporation	Composantes pour DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités à compter du 28 février 1977	
Peru	Republic of Peru and Banco de la Nacion	Additional financing of equipment and services for the Majes irrigation project	Foundation Company of Canada Limited	18 s.a. from May 10, 1981	14.4
Pérou	République du Pérou et Banco de la Nacion	Financement supplémentaire pour matériel et services destinés au projet d'irrigation Majes	Foundation Company of Canada Ltd.	18 semestrialités à compter du 10 mai 1981	
Peru	Empresa Minera del Peru (Minero Peru)	Engineering and project management services, goods and equipment for the mining and processing of copper oxide and sulphide ore	Wright Engineers Ltd.	16 s.a. from July 15, 1978	3.0
Pérou	Empresa Minera del Peru (Minero Peru)	Services d'ingénierie et de gestion de projet, biens et matériel pour l'extraction et la transformation de l'oxyde et du soufre de cuivre	Wright Engineers Ltd.	16 semestrialités à compter du 15 juillet 1978	
Peru	Corporacion Financiera de Desarrollo	Project management services for the construction of a bagasse pulp and newsprint mill	Commonwealth Construction Company Limited/SNA International Ltd./Albany Felt Co. of Canada Ltd.	7 s.a. from December 31, 1978	1.8
Pérou	Corporacion Financiera de Desarrollo	Gestion de projet pour la construction d'une usine de bagasse et papier journal	Commonwealth Construction Company Limited/SNA International Ltd./Albany Felt Co. of Canada Ltd.	7 semestrialités à compter du 31 décembre 1978	

Philippines	Philippine Airlines, Inc.	Components for DC-10-30 aircraft	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 s.a. from April 1, 1977	1.8*
Philippines	Philippine Airlines Inc.	Composantes pour DC-10-30	Douglas Aircraft Company of Canada Ltd.	20 semestrialités à compter du 1er avril 1977	
Philippines	Benguet Consolidated Inc.	Equipment and services for a copper and gold mining project	Interimco Trading Company Limited	20 s.a. commencing 6 months after start-up but not later than August 17, 1980	42.5
Philippines	Benguet Consolidated Inc.	Matériel et services destinés à un complexe d'extraction du cuivre et de l'or	Interimco Trading Company Limited	20 semestrialités, 6 mois à compter de la mise en service et au plus tard le 17 août 1980	
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Equipment for the Kwidzyn pulp and paper complex	Multiple Exporters	20 s.a. 6 months from completion but not later than January 15, 1981	5.6
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Matériel pour le complexe de pâtes et papier de Kwidzyn	Plusieurs exportateurs	20 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'achèvement et au plus tard le 15 janvier 1981	
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Equipment for the Kwidzyn pulp and paper complex	Multiple Exporters	20 s.a. 6 months from completion but not later than January 15, 1981	15.3
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Matériel pour le complexe de pâtes et papier de Kwidzyn	Plusieurs exportateurs	20 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'achèvement et au plus tard le 15 janvier 1981	
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Equipment for the Kwidzyn pulp and paper complex	Multiple Exporters	20 s.a. 6 months from completion but not later than January 15, 1981	14.1
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Matériel pour le complexe de pâtes et papier de Kwidzyn	Plusieurs exportateurs	20 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'achèvement et au plus tard le 15 janvier 1981	
Poland	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Engineering Services for the Kwidzyn pulp and paper complex	H.A. Simons Ltd.	20 s.a. 6 months from completion but not later than January 15, 1981	17.5
Pologne	Bank Handlowy W. Warszawie S.A.	Services d'ingénierie pour le complexe de pâtes et papier de Kwidzyn	H.A. Simons Ltd.	20 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'achèvement et au plus tard le 15 janvier 1981	

Poland	Bank Handlowy w. Warszawie S.A.	Line of credit	Multiple Exporters	10-20 s.a. from June 15, 1982	285.0
Pologne	Bank Handlowy w. Warszawie S.A.	Ligne de crédit	Plusieurs exportateurs	10 à 20 semestrialités, à compter du 15 juin 1982	
Portugal	Cominhos de Ferro Portugueses, E.P.	Locomotives and spare parts	Bombardier-MLW Limited	16 s.a. 6 months from delivery but not later than February 28, 1979	11.7
Portugal	Caminhos de Ferro Portugueses, E.P.	Locomotives et pièces de rechange	Bombardier-MLW Limitée	16 semestrialités, 6 mois à compter de la date de livraison et au plus tard le 28 février 1979	
Romania	Forexim	Chemical recovery unit	Combustion Engineering- Superheater Ltd.	10 s.a. 180 days from delivery but not later than December 31, 1979	2.8
Roumanie	Forexim	Récupérateur chimique	Combustion Engineering- Superheater Ltd.	10 semestrialités, 180 jours à compter de la date de livraison et au plus tard le 31 décembre 1979	
Romania	Forexim	Chemical recovery unit	Combustion Engineering- Superheater Ltd.	10 s.a. 180 days from delivery but not later than December 31, 1979	2.7
Roumanie	Forexim	Récupérateur chimique	Combustion Engineering- Superheater Ltd.	10 semestrialités, 180 jours à compter de la date de livraison et au plus tard le 31 décembre 1979	
Senegal	The Republic of Senegal	Fishery surveillance vessels and related spare parts	Les Bateaux Tur-Bec Limitée	14 s.a. six months from delivery	4.7*
Sénégal	République du Sénégal	Garde-pêche et pièces de rechange connexes	Les Bateaux Tur-Bec Limitée	14 semestrialités, six mois à compter de la date de livraison	
Spain	Lignitos de Meirama S.A.	Six Terex rear haulers and spare parts	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	14 s.a. 6 months from delivery but not later than June 1, 1978	2.7*
Espagne	Lignitos de Meirama S.A.	Six camions-tracteurs à train arrière Terex et pièces de rechange	General Motors of Canada Limited, Diesel Division	14 semestrialités, 6 mois à compter de la date de livraison et au plus tard le 1er juin 1978	

Spain	Fuerzas Electricas Del Noroeste S.A.	Analog control system, valves and related spare parts and services	Bailey Meter Company Limited	16 s.a. 6 months from commissioning but not later than September 1, 1979	2.2
Espagne	Fuerzas Electricas Del Noroeste S.A.	Dispositif de commande analogique, valves, pièces de rechange et services connexes	Bailey Meter Company Limited	16 semestrialités, 6 mois à compter de la mise en service et au plus tard le 1er septembre 1979	
Thailand	Ministry of Finance, Kingdom of Thailand	Two CL-215 waterbomber aircraft, spare parts and related services	Canadair Limited	14 s.a. 6 months from final delivery but not later than April 30, 1979	7.6
Thaïlande	Ministère des Finances Royaume de Thaïlande	Deux bombardiers d'eau CL-215, pièces de rechange et services connexes	Canadair Limited	14 semestrialités, 6 mois à compter de la dernière livraison et au plus tard le 30 avril 1979	
Turkey	The Republic of Turkey	Thirty-seven Champion Model D-7300 road graders and spare parts	Champion Road Machinery Limited	14 s.a. from October 15, 1977	1.5
Turquie	République de Turquie	Trente-sept niveleuses Champion de modèle D-7300 et pièces de rechange	Champion Road Machinery Limited	14 semestrialités à compter du 15 octobre 1977	
Turkey	The Republic of Turkey	324 Champion Model D-7300 motor graders and related spare parts	Champion Road Machinery Limited	16 s.a. from June 30, 1978	12.7*
Turquie	République de Turquie	324 niveleuses Champion de modèle D-7300 et pièces de rechange connexes	Champion Road Machinery Limited	16 semestrialités à compter du 30 juin 1978	
Turkey	The Republic of Turkey	151 Champion Model D-740T motor graders and spare parts	Champion Road Machinery Limited	16 s.a. from January 31, 1978	7.6*
Turquie	République de Turquie	151 niveleuses Champion de modèle D-740T et pièces de rechange	Champion Road Machinery Limited	16 semestrialités à compter du 31 janvier 1978	
Turkey	The Republic of Turkey	Switching equipment, telephone sets, network cables, engineering and installation services	Northern Telecom Limited	20 s.a. from June 15, 1983	144.5
Turquie	République de Turquie	Matériel de commutation, téléphones et câbles, services d'ingénierie et d'installation	Northern Telecom Limited	20 semestrialités à compter du 15 juin 1983	

U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Twenty-one turbine compressor packages	Cooper-Bessemer of Canada Limited	16 s.a. from September 30, 1980	20.0
U.R.S.S.	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	Vingt-et-un turbo-compresseurs	Cooper-Bessemer of Canada Limited	16 semestrialités à compter du 30 septembre 1980	
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	1,150 valves for the oil and petrochemical industry	Global Trading Company Ltd.	16 s.a. 6 months from final shipment but not later than June 30, 1978	0.5
U.R.S.S.	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	1,150 valves pour l'industrie pétrolière et pétrochimique	Global Trading Company Ltd.	16 semestrialités, 6 mois à compter de la dernière expédition et au plus tard le 30 juin 1978	
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	17,150 valves for the oil and petrochemical industry	Velan Engineering Ltd.	16 s.a. 6 months from final shipment but not later than November 1, 1978	3.9
U.R.S.S.	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	17,150 valves pour l'industrie pétrolière et pétrochimique	Velan Engineering Ltd.	16 semestrialités, 6 mois à compter de la dernière expédition et au plus tard le 1er novembre 1978	
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	54 M-200 rear dump off-highway haulers	Unit Rig & Equipment Co. (Canada) Ltd.	16 s.a. 6 months following final shipment but not later than March 31, 1981	78.0
U.R.S.S.	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	54 véhicules tous-terrains à benne arrière basculante M-200	Unit Rig & Equipment Co. (Canada) Ltd.	16 semestrialités, 6 mois à compter de la dernière expédition et au plus tard le 31 mars 1981	
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Furniture manufacturing machinery	ECP Electronics Corporation Ltd.	16 s.a. 6 months following shipment but not later than May 31, 1980	32.4
U.R.S.S.	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	Machines pour la fabrication de mobilier	ECP Electronics Corporation Ltd.	16 semestrialités, 6 mois après la date d'expédition et au plus tard le 31 mai 1980	
U.S.A.	Bank of Montreal (California)	One Dash-7 aircraft for Rocky Mountain Airways Inc.	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	16 s.a. from September 1, 1978	2.6*
États-Unis	Banque de Montréal (Californie)	Un avion Dash-7 pour Rocky Mountain Airways Inc.	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	16 semestrialités à compter du 1er septembre 1978	

U.S.A.	Tree Island Steel, Inc.	Equipment and services for a wire and wire products manufacturing facility	Tree Island Steel Co. Ltd.	14 s.a. 6 months after commissioning of the project but not later than July 15, 1979	2.1* 0.9* (guarantee) (garantie)
États-Unis	Tree Island Steel Inc.	Matériel et services pour une installation de fabrication de fils métalliques et de produits dérivés	Tree Island Steel Co. Ltd.	14 semestrialités, 6 mois à compter de la date de lancement du projet et au plus tard le 15 juillet 1979	
Venezuela	CVG Electrificación Del Caroni, C.A.	Generators and related equipment and services for the Guri hydroelectric project	Canadian General Electric Company Limited	20 s.a. from July 15, 1981	50.0*
Venezuela	CVG Electrificación Del Caroni, C.A.	Générateurs, matériel et services connexes pour le projet hydroélectrique Guri	Canadian General Electric Company Limited	20 semestrialités à compter du 15 juillet 1981	
Yugoslavia	Sodaso Hemijski Kombinat Tuzla	Technical and advisory services and spare parts for a chemical complex	Chemetics International Ltd.	20 s.a. 6 months from completion but not later than May 1, 1979	3.2
Yugoslavie	Sodaso Hemijski Kombinat Tuzla	Services techniques et consultatifs et pièces de rechange pour un complexe chimique	Chemetics International Ltd.	20 semestrialités, 6 mois à compter de la date d'achèvement et au plus tard le 1er mai 1979	
Under Authority of the Government of Canada			Autorisé par le gouvernement du Canada		
Kenya	The Republic of Kenya	Radio direction finding equipment, spare parts and supporting services	Shefford Electronics Corporation	14 s.a. from March 15, 1979	2.7*
Kenya	République du Kenya	Matériel radiogoniométrique, pièces de rechange et services de soutien	Shefford Electronics Corporation	14 semestrialités à compter du 15 mars 1979	
Kenya	The Republic of Kenya	Four DHC-5D Buffalo aircraft, ground support equipment, spare parts and related services	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	16 s.a. from March 15, 1978	21.4*
Kenya	République du Kenya	Quatre avions Buffalo DHC-5D, matériel de soutien au sol, pièces de rechange et services connexes	The de Havilland Aircraft of Canada Limited	16 semestrialités à compter du 15 mars 1978	

The first sale of the Canadian-designed, 50-passenger deHavilland Dash-7 aircraft was to Rocky Mountain Airways Inc. in Denver, Colorado.

Rocky Mountain Airways, de Denver au Colorado, s'est port-acquéreur du premier Dash-7 deHavilland, avion de fabrication canadienne pouvant transporter 50 passagers.

Poland	Polish Ocean Lines	Four 16,000 DWT high speed multi-purpose cargo liners	Marine Industries Limited	16 s.a. 6 months from delivery but not later than May 1, 1980	62.6*
Pologne	Polish Ocean Lines	Quatre cargos polyvalents de grande vitesse de 16,000 tonnes	Marine Industries Limitée	16 semestrialités, 6 mois à compter de la date de livraison et au plus tard le 1er mai 1980	

*U.S. dollars

*Dollars É.-U.



Analysis by Country of Export Financing Agreements and Guarantees†

Répartition, par pays, des garanties et conventions de prêt à l'exportation†

Signed from 1961 to 1977
Under Authority of the Board of Directors
(Millions of Dollars)

signées de 1961 à 1977
Autorisé par le Conseil d'administration
(en millions de dollars)

Country	Total Signed Agreements	Disbursements	Repayments	Notes and Guarantees Receivable	Undisbursed Financing
Pays	Valeur des conventions signées	Déboursements	Remboursements	Effets et garanties à recevoir	Fonds non déboursés
Algeria	275.596	71.761	1.370	70.391	203.835
Algérie					
Argentina	66.362	64.076	22.282	41.794	2.286
Argentine					
Australia	17.556	10.356	4.980	5.376	7.200
Australie					
Austria	0.985	0.985	0.197	0.788	—
Autriche					
Bahamas	10.876	9.142	5.186	3.956	1.734
Bahamas					
Barbados	9.527	9.527	0.791	8.736	—
Barbade					
Belgium	1.378	1.378	0.276	1.102	—
Belgique					
Bermuda	73.075	44.445	—	44.445	28.630
Bermudes					
Bolivia	0.400*	—	—	—	0.400
Bolivie					
Bolivia	2.700	2.700	1.396	1.304	—
Bolivie					
Brazil	114.568	63.736	15.656	48.080	50.832
Brésil					
Bulgaria	1.310	1.310	0.655	0.655	—
Bulgarie					
Cameroon	3.090	3.090	1.956	1.134	—
Cameroun					
Cayman Islands	1.339	1.339	1.339	—	—
Îles Caïmanes					
Chile	32.431	32.431	20.148	12.283	—
Chili					
Chile	2.188*	2.029	0.547	1.482	0.159
Chili					
Colombia	3.684	3.684	1.836	1.848	—
Colombie					
Congo, People's Republic of	1.832	1.111	—	1.111	0.721
Congo, République populaire du					
Cuba	58.911	47.231	4.478	42.753	11.680
Cuba					
Czechoslovakia	2.823	2.823	1.694	1.129	—
Tchécoslovaquie					
Denmark/Norway/Sweden	5.006	5.006	1.752	3.254	—
Danemark/Norvège/Suède					
Dominican Republic	34.822	32.654	10.994	21.660	2.168
République dominicaine					
Ecuador	31.389	18.128	2.093	16.035	13.261
Equateur					

Egypt	8.448	8.448	4.142	4.300	
Égypte					
Finland	2.636	1.055		1.055	1.561
Finlande					
France	60.442	60.442	17.414	43.028	
France					
Greece	40.846	37.106	10.461	20.646	2.740
Grèce					
Guatemala	20.750	20.750		20.750	
Guatemala					
Guyana	6.499	6.329	1.520	5.809	0.170
Guyane					
Honduras	1.500	1.500	0.007	1.493	
Honduras					
India	115.340	115.340	50.577	64.763	
Inde					
Indonesia	247.684	122.031	3.868	118.163	125.653
Indonésie					
Iran	203.667	84.069	4.855	79.247	119.598
Iran					
Ireland	63.420	32.820	-	32.820	30.600
Irlande					
Israel	169.227	73.207	11.480	61.721	96.020
Israël					
Italy	1.165	1.165	0.250	0.815	
Italie					
Ivory Coast	5.470*	3.124		3.124	2.346
Côte d'Ivoire					
Ivory Coast	54.700	41.089	-	41.089	13.611
Côte d'Ivoire					
Jamaica	104.953	32.877	10.913	21.964	72.076
Jamaïque					
Japan	7.710	5.481		5.481	0.009
Japon					
Kenya	4.351	4.351	0.453	3.898	
Kenya					
Korea, Republic of	80.666	43.372	5.778	37.594	42.994
Corée, République de					
Liberia	49.317	47.777	6.262	41.515	1.540
Libéria					
Liechtenstein	1.996	1.996	0.200	1.796	
Liechtenstein					
Malaysia	7.660	7.660	7.660		
Malaisie					
Mexico	263.480	257.318	136.688	120.630	142.748
Mexique					
Morocco	1.421	1.421	0.525	0.896	
Maroc					
Netherlands	9.055	8.552	3.475	5.077	3.978
Pays-Bas					
New Zealand	63.470	50.215	9.617	40.598	22.872
Nouvelle-Zélande					
Pakistan	59.526	57.503	30.557	26.946	32.579
Pakistan					
Panama	43.372	203.276	55.090	148.186	185.086
Panama					

Peru	114.118	81.662	9.084	72.578	32.456
Pérou					
Philippines	87.343	57.593	35.918	21.675	29.750
Philippines					
Poland	503.933	81.506	2.642	78.864	422.427
Pologne					
Portugal	14.012	5.857	2.956	2.901	8.155
Portugal					
Rumania	10.329	4.833	1.760	3.073	5.496
Roumanie					
Senegal	5.142	—	—	—	5.142
Sénégal					
Singapore	2.668	2.668	2.668	—	—
Singapour					
South Africa	3.566	3.566	0.150	3.416	—
Afrique du Sud					
Spain	37.141	31.987	12.330	19.657	5.154
Espagne					
Sri Lanka	8.786	8.786	8.700	0.086	—
Sri Lanka					
St. Lucia	2.516	2.506	—	2.506	0.010
Sainte-Lucie					
Taiwan	3.852	3.852	3.852	—	—
Tai-wan					
Thailand	7.600	—	—	—	7.600
Thaïlande					
Turkey	298.288	126.929	18.248	108.681	171.359
Turquie					
U.S.S.R.	191.988	58.323	5.548	52.775	133.665
U.R.S.S.					
United Kingdom	103.631	103.631	32.296	71.335	—
Royaume-Uni					
United States of America	36.886	34.627	1.532	33.095	2.259
États-Unis d'Amérique					
United States of America	0.968*	—	—	—	0.968
États-Unis d'Amérique					
Venezuela	98.579	39.682	28.714	10.968	58.897
Venezuela					
Yugoslavia	92.536	88.476	30.229	58.247	4.060
Yougoslavie					
Zaire	14.993	14.726	—	14.726	0.267
Zaire					
Zambia	1.493	1.493	0.743	0.750	—
Zambie					
Total	\$4,284.364	\$2,511.919	\$673.866	\$1,838.053	\$1,772.445

This six-cylinder block for a 1550-horsepower locomotive is being machined at the Bombardier-MLW Locomotive plant in Montreal. It is part of an export order destined for railways in Portugal.

Ce bloc à six cylindres destiné à une locomotive de 1550 chevaux-vapeur est construit à l'usine de locomotives de Bombardier-MLW, à Montréal, et fait partie d'une commande pour les Chemins de fer du Portugal.

Under Authority of the Government of Canada
(Millions of Dollars)

Autorisé par le gouvernement du Canada
(en millions de dollars)

Country Pays	Total Signed Agreements Valeur des conventions signées	Disbursements Déboursements	Repayments Remboursements	Notes and Guarantees Receivable Effets et garanties à recevoir	Undisbursed Financing Fonds non déboursés
Argentina Argentine	129.450	77.192	—	77.192	52.258
Iran Iran	36.589	36.589	20.519	16.070	—
Kenya Kenya	26.365	22.980	—	22.980	3.385
Korea Corée	250.000	51.094	—	51.094	198.906
Norway Norvège	15.316*	10.506	—	10.506	4.810
Pakistan Pakistan	5.033	4.640	0.320	4.320	0.393
Poland Pologne	68.510	7.707	—	7.707	60.803
Zambia Zambie	27.784	27.784	5.210	22.574	—
Total	\$559.047	\$238.492	\$26.049	\$212.443	\$320.555

*The above figure is net of subsequent cancellations. U.S. \$
have been converted at \$1 US = \$1.094 Can.

†Les données susmentionnées ne comprennent pas les annulations subséquentes. Les \$ É.-U. ont été convertis comme suit: \$1 É.-U. = \$1.094 Can.

*Guarantee Agreements

*Accords de garantie



Canadian Sub-suppliers

Benefitting from 1977 Loan Signings

The following is a listing of a number of Canadian companies and their related products who have benefited as a result of 1977 loan signings. Additional orders are continually being placed under 1977 loan agreements and therefore the list is considered as representative only.

Company

Accurate Machine and Tool Ltd., Weston, Ont.

Acra-Pierce Limited, Brampton, Ont.

Alcan Canada Products Limited, Laval, Que.

Algoma Steel Corporation Limited, Sault Ste. Marie, Ont.

Amphenol Canada Ltd., Scarborough, Ont.

Anaconda Canada Ltd., Toronto, Ont.

J. W. Anderson Co. Ltd., Dundas, Ont.

Arrow Radio Co. Ltd., Toronto, Ont.

Atlas Alloys, Etobicoke, Ont.

Atlas Steels, A Division of Rio Algom Limited, Welland, Ont.

Bach-Simpson Ltd., London, Ont.

Bally Refrigeration of Canada Ltd., Brockville, Ont.

BASF Canada Ltd., Rexdale, Ont.

Baum, S., Tooling Co. Ltd., Montreal, Que.

Black Clawson-Kennedy Ltd., Owen Sound, Ont.

Allen-Bradley Can. Ltd., Don Mills, Ont.

A.T.Z. Industrial Co. Limited, Montreal, Que.

Bowin Screw Products Co. Ltd., Weston, Ont.

Bristol Aerospace Limited, Winnipeg, Man.

Butler Manufacturing Company Limited, Burlington, Ont.

Canada Metal Company Limited, Toronto, Ont.

Canada Wire and Cable Limited, Toronto, Ont.

Canadian Car (Pacific) Division — Hawker Siddeley Canada Ltd., Surrey, B.C.

Canadian Steel Foundries Division — Hawker Siddeley Canada Ltd., Montreal, Que.

Canadian Steel Wheel Division — Hawker Siddeley Canada Ltd., Montreal, Que.

Canadian Defibrator Ltd., Vancouver, B.C.

Canadian Hanson Limited, Toronto, Ont.

Canadian General Electric Company Limited, Toronto, Ont.

Canadian Heat Treaters Limited, Richmond Hill, Ont.

Canadian Industries Limited, Toronto, Ont.

Canadian Ingersoll-Rand Co. Limited, Montreal, Que.

Canadian Liquid Air Ltd., Montreal, Que.

Canadian Marconi Company, Montreal, Que.

Canadian Motorola Electronics Company, Division of Motorola Canada Limited, Willowdale, Ont.

Canadian Process & Control Ltd., Vancouver, B.C.

Canadian Rogers Western Ltd., Winnipeg, Man.

Canadian Stackpool Limited, Etobicoke, Ont.

Canadian Stamping & Dyes Ltd., Woodstock, Ont.

Sous-traitants canadiens

ayant bénéficié des conventions de prêt signées en 1977

Voici une liste des produits fournis par certaines entreprises canadiennes qui ont bénéficié des conventions de prêt signées en 1977. Notre liste est incomplète, étant donné que de nouvelles commandes sont régulièrement passées dans le cadre de ces conventions.

Product and Services

Machine parts, stampings

Metal fabricated parts

Aluminum

Rails & splice bars, steel drill bits

Connectors

Non-ferrous metals

Water treatment units

Pre-cut hook-up wire

Tool steel, stainless steel

Steel plate

Meters

Walk-in freezers

Moulding compound

Sockets, bus bar

Corrugating machine

Controls

Castings

Screw machine products

Outboard nacelles

Steel buildings

Solder, anodes

Magnet wire

Edge banding machinery

Stern tube casting

Stern frame tail shaft axles

Wheels

Digester system

Chemicals, anodes

Electrical equipment, lamps, wire, motors, tubes, generator, circuit breakers.

Steel

Chemicals

Chemical plant washers, pumps

Welding rods

Antenna

Communication equipment

Control panels & instruments

Metal fabricators

Resistors

Tubing, fittings

Produits et services

Pièces de machines, pièces embouties

Pièces en métal

Aluminium

Rails et éclisses, fleurets en acier

Connecteurs

Métaux non ferreux

Dispositifs de traitement de l'eau

Fil d'accrochage pré-coupé

Tôle d'acier, acier inoxydable

Tôle d'acier

Compteurs

Congélateurs "grandeur nature"

Pâte à moulage

Prise de courant, barre collectrice principale d'un tableau de distribution

Onduleuse

Commandes

Pièces en fonte coulée

Produits d'une machine à vis

Nacelles extérieures

Bâtiments en acier

Soudure, anodes

Fil fin pour bobine de relais

Machine à ceinturer les bordures

Moulage de tubes d'établot

Varangues d'arcasse

Roues

Digester

Produits chimiques, anodes

Matériel électrique, lampes, fil, moteurs, tubes, générateur, disjoncteurs

Acier

Produits chimiques

Laveuses pour usines chimiques, pompes

Baguettes de soudure

Antennes

Matériel de communication

Tableaux et instruments de commande

Appareils pour la fabrication du métal

Résistances

Tuyautage et raccords

Canadian Stone Marine Limited, Iberville, Que.	Propellers	Hélices
Centralab Canada Limited, Ajax, Ont.	Potentiometers, capacitors	Potentiomètres, condensateurs
Central Electric Wire Limited, Perth, Ont.	Copper nickel wire	Fil de cuivre et de nickel
Cesco Electronics Ltd., Downsview, Ont.	Misc. electronic compounds	Divers corps composés électroniques
Chateauguay Machine Parts Ltd., Chateauguay, Que.	Special hardware	Quincaillerie spéciale
Chicago Blower (Canada), Winnipeg, Man.	Motor blowers	Soufflantes à moteur
Clare C.P. of Canada, Division of General Instrument of Canada Ltd., Toronto, Ont.	Relays	Relais
Clark Equipment of Canada Ltd., St. Thomas, Ont.	Loader	Chargeuse
Concrete Pipe Co. Ltd., Mississauga, Ont.	Sewer pipe	Canalisation
Corning Glass Works of Canada Ltd., Toronto, Ont.	Resistors	Résistances
Craig Bit Company Limited, North Bay, Ont.	Drill bits, drilling accessories, steel, drilling supplies	Fleurets, accessoires de forage, acier, fournitures de forage
Crane Packing Co. Limited, Stoney Creek, Ont.	Export packing	Emballage à l'exportation
Dale Electronics Canada Ltd. Toronto, Ont.	Resistors	Résistances
Danmer Limited, Kitchener, Ont.	Steel	Acier
Demag Material Handling Limited, Surrey, B.C.	Overhead cranes	Ponts roulants
Denso of Canada Limited, Toronto, Ont.	Adhesive tape	Ruban adhésif
Dominion Foundries & Steel Limited, Hamilton, Ont.	Truck frames	Châssis de camions
Domtar Construction Materials Ltd., Concord, Ont.	Fibre strip and parts	Bande et pièces de fibres
Dow Chemical of Canada Limited, Toronto, Ont.	Chemicals	Produits chimiques
Ducros, Meilleur, Roy & Associés Ltée., Montreal, Que.	Consulting services	Services consultatifs
DuPont of Canada Limited, Toronto, Ont.	Chemicals & moulding compound	Produits chimiques et pâte de moulage
Durand Machine Company Ltd., New Westminster, B.C.	Edge banding machinery	Machines à ceinturer les bordures
Eldorado Nuclear Limited, Port Hope, Ont.	Coballoy	Alliage de cobalt
Electro Sonic Industrial Sales (Toronto) Ltd., Toronto, Ont.	Misc. electronic components	Diverses composantes électroniques
Electro Rubber Products Limited, Toronto, Ont.	Pre-cut hook-up wire	Fil d'accrochage pré-coupé
Engelhard Industries of Canada Limited, Toronto, Ont.	Precious metal tapes, welding rod	Bandes de métal précieux, baguettes de soudure
Erectoweld Company Limited, Oakville, Ont.	Radiator	Radiateur
Euclid Canada, Guelph, Ont.	Off-highway trucks	Camions tous terrains
Esco Ltd., Vancouver, B.C.	Grader blades, tractor parts, grouser bars	Lames de niveleuses, pièces de tracteurs, stabilisateurs pour tracteurs
Fabricated Plastics Ltd., Rexdale, Ont.	Plastic fabricated supplies	Fournitures en plastique
Fisher Controls Company of Canada Limited, Woodstock, Ont.	Valves	Valves
FMC of Canada Limited, Material Handling Equipment Division, Scarborough, Ont.	Vibrators, feeders	Vibrateurs, alimentateurs
General Bearings Ltd., Vancouver, B.C.	Bearings	Paliers
General Motors of Canada Limited, Diesel Division, London, Ont.	Traction motors	Moteurs de traction
German & Milne, Montreal, Que.	Naval architects	Architectes navals
Goodall Rubber Company of Canada Ltd., Richmond, B.C.	Tubing and inserts	Tuyautage et pièce rapportées
Gould Manufacturing of Canada Ltd., Toronto, Ont.	Batteries, hardware, battery testing equipment	Batteries, quincaillerie, voltmètre
Grinnel Sales Ltd., Sarnia, Ont.	Seamless pipe	Tuyaux sans soudure
Hammond Manufacturing Co. Limited, Guelph, Ont.	Cabinets, chassis, transformers	Coffrets, châssis, transformateurs
Harrington Tool & Die Company Ltd., Lachine, Que.	Poultry netting equipment	Matériel pour grillage à volaille
Heath & Sherwood (1964) Limited, Kirkland Lake, Ont.	Boom assembly/hydraulic rock breaker	Montage de perche/concasseur hydraulique
Heroux Ltd., Longueuil, Que.	Landing gear, actuators	Train d'atterrissage, régulateurs de vitesse
Hewitt Equipment Limited, Pointe Claire, Que.	Generators	Générateurs
C. E. Hickey & Sons Ltd., Hamilton, Ont.	Fire pumps	Dispositifs de pompage pour la lutte contre les incendies

Hooker (Canada) Ltd., Fort Erie, Ont.
Huron Valve & Fitting Ltd., Sarnia, Ont.
Hymac Ltd., Laval, Que.
IlSCO of Canada Ltd., Mississauga, Ont.
Inducon Consultants of Canada Limited,
Don Mills, Ont.
International Rectifier Canada Limited,
Scarborough, Ont.
Jacobs Brothers Machine Works Ltd., Richmond, B.C.
Johnson Matthey & Mallory Limited, Toronto, Ont.

Joiner Systems of Canada Ltd., Montreal, Que.
Jonergin Graphics Incorporated, Oakville, Ont.
Kaiser Aluminum Company, Division of Kaiser Aluminum &
Chemical of Canada Limited, Scarborough, Ont.
Keep Industrial Supply Limited, Stratford, Ont.
Keramchemie (Canada) Limited, Don Mills, Ont.
Lamb Cargate Industries Ltd., New Westminster, B.C.
Leaside Plating Limited, Scarborough, Ont.
Lincoln Electric Co. of Canada Ltd., Toronto, Ont.
Lorain Products (Canada) Limited, St. Thomas, Ont.

MacGregor Cargo Handling Canada Limited,
Pte. Claire, P.Q.
MacMillan Bloedel Limited, Vancouver, B.C.
Magnetic Metals Limited, Brantford, Ont.
Mainland Industries Ltd., Vancouver, B.C.
Marsland Engineering Limited, Waterloo, Ont.
McGraw-Edison Limited, Toronto, Ont.
McGuire Metal Fabricating Ltd., St. Laurent, Que.
Menasco Mfg. of Canada Limited, Montreal, Que.

Morton Engineering Ltd., Vancouver, B.C.
Morval-Durofoam Ltd., Kitchener, Ont.
M & T Chemicals Ltd., Hamilton, Ont.
Muirhead Engineering Ltd., Agincourt, Ont.
Newman Steel Warehouse Limited, Oakville, Ont.
Noranda Mines Limited, Toronto, Ont.
NVF Company of Canada Limited, Rexdale, Ont.
Oxford Foundry & Machine Co. Limited, Truro, N.S.

Pack-All Limited, Mississauga, Ont.
Phillips Electronics Ltd., Scarborough, Ont.
Pitt Steel, Agincourt, Ont.
Plymouth Tool & Stamping Ltd., Agincourt, Ont.

Print-O-Tape Limited, Burlington, Ont.
Rab Engineering Limited, Mississauga, Ont.
Ratcliffs Canada Limited, Richmond Hill, Ont.
R. J. Stampings Co. Ltd., Montreal, Que.
Renfrew Electric Co. Limited, Toronto, Ont.
Robertson P. L. Manufacturing, Trans Union
Fastener Group, Milton, Ont.
Royce Carbide Tools Limited, Cambridge, Ont.
Ruggles H. P. Co. Ltd., Burlington, Ont.
Samuel & Son Company Limited, Mississauga, Ont.

Moulding compound
Tubing, fittings
Newsprint machine
Extruded metal parts
Consulting engineering
services
Heat sinks, semi-conductors

Cranes
Precious metal tapes,
welding rods

Metal doors
Designation cards
Aluminum

Tubing, fittings
Cleaning system
Machining
Painting & plating
Welders
Power supplies, inverters

Cargo hatch covers

Lumber
Ferrous metals
Castings
Interrupters, totalizers
Networks, cable connectors
Metal fabrication
Flap drive system

Gear boxes
Foam products
Chemicals
Heat exchangers
Steel
Non-ferrous metal strip
Fibre strip & parts
Rudder carrier, cargo winches

Export packing
Resistors, cable, code-a-phone
Steel
Stampings, machine shop
parts

Labels, tags
Pump controller
Brass strip
Metal stampings
Resistors
Fasteners, switch cord

Saw, tools
Electric tapes, tubing
Steel, aluminum

Pâte de moulage
Tuyautage, raccords
Machine à papier journal
Pièces en métal tréfilé
Services d'ingénieurs-conseils
Sources froides, semiconducteurs

Grues
Bandes de métal précieux,
baguettes
de soudure, condensateur
Portes métalliques
Cartes d'identification
Aluminium

Tuyautage, raccords
Système de nettoyage
Usinage
Peinture et placage
Soudeuses
Accessoires électriques,
ondulateurs
Panneaux de descente pour
chargement
Bois de construction
Métaux ferreux
Pièces en fonte
Interrupteurs, totalisateurs
Réseaux, pinces de raccordement
Fabrication de métaux
Dispositif d'entraînement des
volets

Boîtes de vitesses
Produits en mousse
Produits chimiques
Echangeurs de chaleur
Acier

Bande de métal non ferreux
Bande et pièces de fibre
Support de gouvernail, treuils
de chargement

Emballage à l'exportation
Résistances, câbles, code-a-phone
Acier
Pièces embouties, pièces pour
atelier de constructions
mécaniques

Étiquettes
Contrôleur de pompe
Bande de laiton
Pièces embouties métalliques
Résistances
Attaches, cordon de distribution

Scies et outils
Chatterton, tuyauterie
Acier, Aluminium

Sandvik Canadian Limited, Mississauga, Ont.
 Shaw Almex Industries Limited, Parry Sound, Ont.
 Siemens Electric Limited, Pte. Claire, Que.

Signode Canada Limited, Scarborough, Ont.
 Skega Canada Limited, North Bay, Ont.
 Snowden Industrial Rubber Ltd., Oshawa, Ont.
 Standard Tube Canada Ltd., Woodstock, Ont.
 Stanley Manufacturing Co. Limited, Toronto, Ont.

Stanley Steel Co. Limited, Hamilton, Ont.
 G. L. Stebbins Co. Ltd., London, Ont.
 The Steel Company of Canada Limited, Toronto, Ont.
 Steel & Stainless Fabricators Ltd., Montreal, Que.

Specialty Steel, Mississauga, Ont.
 Stevenson & Kellogg Ltd., Management Consultant
 Services, Toronto, Ont.

Spar Aerospace Products Ltd., Toronto, Ont.
 Spaulding Fibre of Canada Ltd., Etobicoke, Ont.
 Sydney Steel Corporation, Sydney, N.S.
 Telemecanique Canada Ltée/Ltd., Dorval, Que.
 3M Canada Limited, London, Ont.
 Treco Inc., St. Romuald, Que.

United-Carr Division of TRW Canada Limited,
 Stoney Creek, Ont.

Universal Wire & Cable Company Limited, Montreal, Que.
 Vallance Brown & Co. Ltd., Electrical Division,
 London, Ont.

Verral Metal Fabricators, Scarborough, Ont.
 Vilas Industries Limited, Cowansville, Que.
 Western Scale Co. Ltd., Port Coquitlam, B.C.
 Westinghouse Canada Limited, Hamilton, Ont.
 Whiting Equipment Limited, Welland, Ont.
 Worthington (Canada) Ltd., Brantford, Ont.

Tool steel
 Vulcanizers
 Motor controls, actuators,
 switchboards, cabling

Steel strapping
 Feed scoop
 Conveyor belting
 Tubing, plugs
 Designation card, nameplate

Steel
 Valves
 Steel, fasteners
 Batch digestors, feed scoop

Steel
 Management consultants

Frequency converter
 Fibre strip & parts
 Rails
 Motor control centre
 Abrasive belts
 Prefab buildings
 Connectors

Magnet wire
 Tubing, fittings

Metal fabrication
 Wooden parts
 Truck scales
 Network protectors
 Bridge cranes
 Pumps

Acier à outils
 Vulcanisateurs
 Commandes à moteur,
 régulateurs de vitesse,
 tableaux de distribution,
 câblage

Feuillards
 Pelle de chargement
 Courroie transporteuse
 Tubage, bouchons
 Cartes d'identification, plaques
 nominatives

Acier
 Valves
 Acier, attaches
 Digesteurs à opération
 discontinue, pelle de chargement
 Acier
 Conseils en gestion

Convertisseur de fréquence
 Bande et pièces de fibre
 Rails
 Centre de commande à moteur
 Courroies abrasives
 Logements préfabriqués
 Connecteurs

Fil fin pour bobine de relais
 Tubage, accessoires

Fabrication en métal
 Pièces de bois
 Balances pour camions
 Protecteurs de réseau
 Pont-grue
 Pompes

Export Credits Insurance

Assurance-crédit à l'exportation

Highlights	Faits saillants	1977	1976
(thousands of dollars)	(en milliers de dollars)		
Operations Authorized by the Board of Directors	Opérations autorisées par le Conseil d'administration		
Ceiling authorized by Act	Limite prévue par la Loi	\$2,500,000	\$ 750,000
Maximum contingent liability (at December 31)	Responsabilité éventuelle maximum (au 31 décembre)	\$ 653,053	\$ 647,100
Value of exports insured	Valeur des exportations assurées	\$1,299,463	\$1,335,768
Policyholders' claims:	Demandes d'indemnisation des assurés:		
Payments	Versements	\$ 3,047	\$ 2,296
Recoveries	Recouvrements	\$ 1,194	\$ 680
Operations Authorized by the Government of Canada	Opérations autorisées par le gouvernement du Canada		
Ceiling authorized by Act	Limite prévue par la Loi	\$1,000,000	\$ 750,000
Maximum contingent liability (at December 31)	Responsabilité éventuelle maximum (au 31 décembre)	\$ 353,149	\$ 247,941
Value of exports insured	Valeur des exportations assurées	\$ 146,391	\$ 16,761
Policyholders' claims:	Demandes d'indemnisation des assurés:		
Payments	Versements	NIL	NIL
Recoveries	Recouvrements	NIL	NIL

EDC's Export Credits Insurance program supports direct export trade by Canadian companies, large and small. Whole Turnover Policies and Specific Contract Policies with no minimum dollar value of exports required provide coverage for exporters of consumer goods, services and capital goods as well as invisible items such as licensing agreements.

Coverage for risks under an EDC Policy is not usually obtainable from commercial sources. The risks include:

- insolvency of the foreign buyer;
- default in payment by the foreign buyer;
- failure of the buyer to accept goods delivered;
- blockage or slowness in transfer of funds;
- war or revolution in the buyer's country;
- imposition of restrictions on the export of goods from Canada;
- other causes outside the control of contracting parties occurring outside Canada.

To assist an exporter in obtaining financing for his exports, the proceeds of any losses payable under an EDC Policy may be assigned by the exporter to banks or other lenders providing financing for export sales.

Le Programme d'assurance-crédit à l'exportation de la SEE est spécialement destiné aux petites et grandes entreprises canadiennes oeuvrant dans le domaine des exportations. Il offre des polices globales et des polices spécifiques — pour lesquelles aucune valeur monétaire minimum n'est requise — aux exportateurs de biens de consommation, de services et de biens d'équipement, de même que pour les exportations invisibles, dont les accords de licence, par exemple.

Les principaux risques inclus dans une police de la SEE ne sont généralement pas couverts dans le secteur commercial. Ce sont:

- insolvabilité de l'acheteur étranger;
- défaut de paiement de l'acheteur étranger;
- refus de l'acheteur d'accepter les biens livrés;
- blocage ou difficultés de transfert de fonds;
- guerre ou révolution dans le pays de l'acheteur;
- imposition de restrictions à l'exportation de biens provenant du Canada;
- autres circonstances indépendantes de la volonté des parties contractantes et se produisant en dehors du Canada.

In addition, where a Specific Contract Policy has been issued to cover sales of capital goods or services, EDC can provide lending institutions supplying non recourse financing with unconditional guarantees of payment.

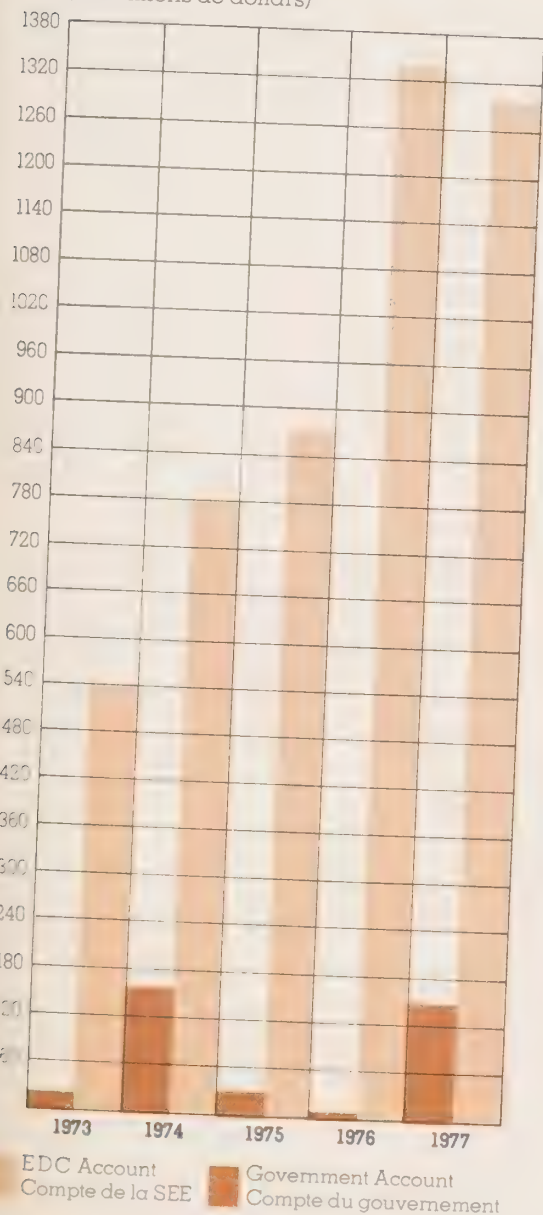
The Export Development Act permits EDC to assume liabilities with respect to credits insurance of up

Value of Exports Insured

(millions of dollars)

Exportations assurées

(en millions de dollars)



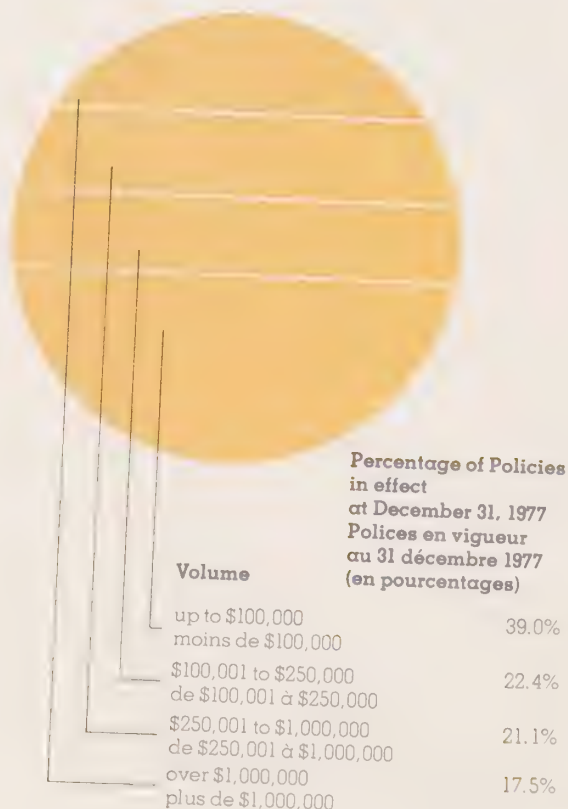
Les exportateurs qui désirent obtenir des crédits à l'exportation peuvent transférer les indemnités payables aux termes d'une police d'assurance de la SEE aux banques ou autres institutions financières disposées à financer leurs exportations. Par ailleurs, dans le cas de polices spécifiques émises pour couvrir les ventes de biens d'équipement ou de services, la SEE peut donner des garanties inconditionnelles de paiement aux institutions de crédit qui offrent un financement sans recours.

En ce qui concerne l'assurance-crédit, la SEE peut, aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, s'engager jusqu'à concurrence de \$2.5 milliards sur le Compte de la Société moyennant l'approbation de son Conseil d'administration, et jusqu'à concurrence de un milliard de dollars sur le Compte du Canada.

En 1977, les exportations assurées dans le cadre de l'assurance-crédit à l'exportation ont atteint un record de \$1.45 milliard, comparativement à \$1.35 milliard

Breakdown of Export Credits Insurance Policies in Force as at December 31, 1977 by Export Volume

Assurances-crédit à l'exportation en vigueur au 31 décembre 1977 - Répartition par importance des exportations



to \$2.5 billion for the Corporation's account as authorized by the Board of Directors and up to \$1 billion for the Government of Canada's account.

Export credits insurance continued its high level of activity in 1977 with an overall total of \$1.45 billion worth of exports insured compared to the 1976 volume of \$1.35 billion. Goods insured varied greatly, covering virtually the whole spectrum of Canadian exports.

Operations Authorized by the Board of Directors

Of the total volume insured, \$1.3 billion was at the Corporation's risk. Of this, \$1.0 billion pertained to goods and services covered by short-term — up to 180 days — Whole Turnover Policies with \$300 million of goods and services being covered by Specific Contract Policies — normally up to five years. At year end, the aggregate of the maximum liabilities under Policies outstanding amounted to \$653 million.

At December 31, 1977, there were guarantees pertaining to medium-term insurance amounting to \$55.8 million in force in respect of financing provided to Canadian exporters by financial institutions.

Operations Authorized by the Government of Canada

In 1977, the volume of business underwritten for the Canadian Government increased substantially — from \$17 million in 1976 to \$146 million — due to the extension of longer terms for wheat sales.

At December 31, 1977, the aggregate liability of Policies in effect was \$353 million.

Claims

During 1977, claims amounting to \$3.05 million were paid, of which \$370,000 were paid to banks under unconditional guarantees. Of the claims, \$2.54 million were paid for losses due to commercial causes and \$505,000 for losses resulting from political risks. Recoveries of \$1.19 million were obtained. Of this amount, \$674,000 were in respect of claims paid in 1977 and the remainder, \$519,000, related to claims paid in previous years.

General

In 1977, a greater percentage of business insured fell under Whole Turnover Policies. As a reflection of EDC's efforts to support small business, more than 61 per cent of Policies in effect at December 31, 1977, had export volumes of less than \$250,000.

The general responsibilities of Whole Turnover insurance were transferred to the Corporation's Region Offices in Montreal, Toronto and Vancouver in 1977 as part of the Corporation's overall plan to assist small business and to bring EDC's services closer to the exporter. As a result, the Corporation expects the upward trend in the Whole Turnover area to continue.

en 1976. Les biens assurés, fort divers, représentaient presque toute la gamme des exportations canadiennes.

Opérations autorisées par le Conseil d'administration de la SEE

La Société a assuré, à ses propres risques, \$1.3 milliard du volume total des transactions, dont un milliard de dollars pour des biens de consommation et des services par le truchement de polices globales à court terme — 180 jours maximum — et \$300 millions pour des biens et services au moyen de polices spécifiques — normalement en vigueur pendant un maximum de 5 ans. En fin d'année, la responsabilité totale assurée par la SEE en vertu des polices en vigueur s'élevait à \$653.1 millions.

Au 31 décembre 1977, la valeur des garanties données pour les assurances à moyen terme accordées aux exportateurs canadiens par des institutions financières était de \$55.8 millions.

Opérations autorisées par le gouvernement du Canada

En 1977, le volume des assurances souscrites pour le compte du gouvernement canadien a sensiblement augmenté; de \$17 millions en 1976 il est en effet passé à \$146 millions en 1977, en raison de la nécessité de prolonger la durée des crédits consentis pour les ventes de blé.

Au 31 décembre 1977, les polices en vigueur portaient sur une responsabilité globale de \$353 millions.

Sinistres

En 1977, \$3.05 millions d'indemnités ont été payées, dont \$370,000 à des banques dans le cadre de garanties inconditionnelles. \$2.54 millions ont été versés à la suite de pertes pour des raisons commerciales et \$505,000 pour des pertes engendrées par des risques politiques. Les recouvrements se sont élevés à \$1.19 million, dont \$674,000 à l'égard d'indemnités versées en 1977 et \$519,000 pour des indemnités versées au cours d'années antérieures.

Généralités

En 1977, un plus grand pourcentage d'opérations d'exportation ont été assurées aux termes de polices globales. Plus de 61 pour cent des polices en cours au 31 décembre 1977 portaient sur des volumes d'exportation de moins de \$250,000, pourcentage qui témoigne éloquentement de l'appui de la SEE aux petites entreprises.

En 1977, dans le cadre du plan général de la Société visant à aider les petites entreprises et à rapprocher ses services du lieu de travail de l'exportateur, les succursales régionales de Montréal, Toronto et Vancouver se sont vues déléguer la responsabilité générale des polices globales. La Société s'attend donc à ce que le pourcentage des polices globales continue de croître.

1977 Exports Insured by Commodity Groups

(thousands of dollars)
(en milliers de dollars)

Underwritten under Authority of the Board of Directors Autorisées par le Conseil d'administration	\$1,299,463
Underwritten under Authority of the Government of Canada Autorisées par le gouvernement du Canada	146,391
TOTAL	\$1,445,854

Breakdown Répartition

Forestry Products Produits forestiers	\$ 511,628
Other Manufactured Products Autres produits fabriqués	197,064
Agricultural and Animal Products Produits agricoles et animaux	188,999
Services Services	145,780
Machinery Machinerie	135,320
Minerals, Metals and Chemicals Minerais, métaux et produits chimiques	123,202
Transportation Equipment Matériel de transport	53,814
Textile, Related Products and Consumer Goods Textiles, produits et biens de consommation connexes	53,323
Electronic Equipment Matériel électronique	36,724

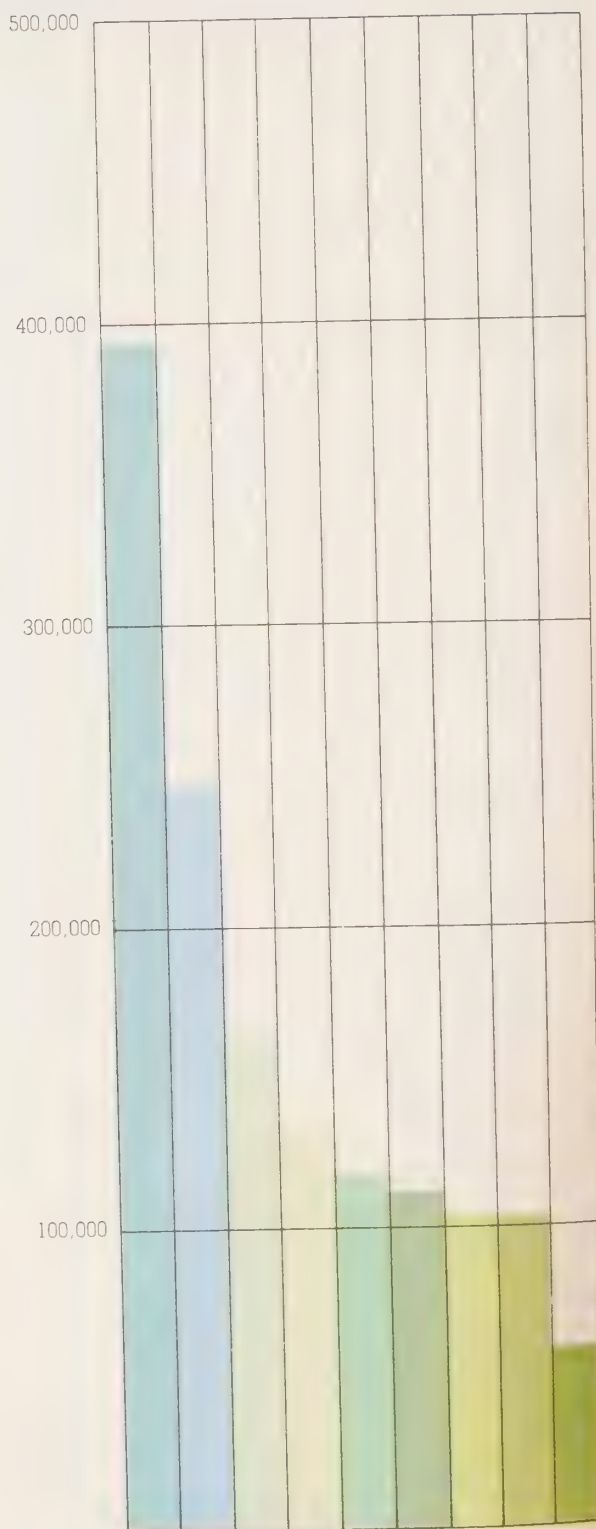
Exportations assurées en 1977 par types de produits



1977 Exports Insured by Geographical Region

Exportations assurées en 1977 par secteur géographique

European Economic Community Communauté Économique Européenne	\$ 397,984
Africa Afrique	244,427
Europe Europe	167,410
Far East Extrême-Orient	136,692
Middle East Moyen-Orient	118,957
Central America/Caribbean Amérique centrale — Caraïbes	112,819
North America Amérique du Nord	105,531
South America Amérique du Sud	103,388
Oceania Océanie	58,646
	\$1,445,854



Surety Insurance

On October 31, 1977, EDC made available for the first time insurance protection for performance bonds and guarantees. The increasing demand for surety in the form of unconditional bank guarantees or letters of credit by foreign buyers has become a major concern to Canadian firms concluding export transactions. In normal circumstances, the bank issuing such guarantees on behalf of the exporter would consider that they form part of the exporters liabilities and affect the total loans available for working capital.

EDC will now insure a bank or other financial institution issuing a performance guarantee to a foreign buyer in respect of an export transaction. Where a call is made under a guarantee, EDC will reimburse the bank 100 per cent of the amount of the guarantee. Furthermore, EDC will insure the exporter against a frivolous or wrongful call of the guarantee, or a rightful call resulting from an event outside the control of both the exporter and buyer, covering up to 90 per cent of the loss. As the bank then becomes fully protected from this risk, the exporter's working capital can be freed, enabling him to pursue other overseas contracts.

Increasingly, export contracts are best won by combining the talents of several companies through the formation of export consortia enabling a consolidated proposal to be presented to the foreign buyer. New coverage from EDC now fosters the creation of such consortia by insuring members against the possibility of default by another member. It is thus now possible to receive the benefits of a consortia export sales drive, while limiting the amount of the individual company's risk. EDC will study the requirements of the consortium and tailor coverage to fit members requirements, ensuring the maximum risk protection to support the group's export initiatives.



Assurance-cautionnement

Le 31 octobre 1977, la Société pour l'expansion des exportations offrait, en première, un programme d'assurance se rapportant aux cautions et aux garanties d'exécution. Les demandes croissantes de cautionnement par des acheteurs étrangers — que ce soit sous forme de garanties bancaires inconditionnelles ou de lettres de crédit — préoccupent beaucoup les exportateurs canadiens qui font affaire avec eux. Normalement, la banque qui fournit de telles garanties pour le compte de l'exportateur les attribue au passif de ce dernier, ce qui diminue ses possibilités de prêts pour alimenter son fonds de roulement.

Dorénavant, la SEE se portera garante auprès de la banque ou de l'institution financière qui délivre une garantie d'exécution à un acheteur étranger pour une opération d'exportation. Advenant un appel de garantie, la SEE en remboursera la totalité à la banque; plus encore, elle assurera l'exportateur en cas d'appel abusif ou injustifié de la garantie ou d'un appel justifié découlant de circonstances indépendantes de la volonté de l'exportateur et de l'acheteur, et ce, jusqu'à 90% de la perte subie. Lorsque la banque est entièrement protégée, le fonds de roulement de l'exportateur se trouve libéré; celui-ci peut alors pressentir d'autres marchés outre-mer.

Par ailleurs, en ce qui a trait à l'obtention de marchés étrangers, la tendance est à grouper les compétences de plusieurs entreprises en créant des consortia d'exportation. L'avantage en est de pouvoir présenter une proposition collective à un acheteur étranger. Le nouveau programme d'assurance de la SEE favorise la création de tels consortia en assurant leurs membres contre une carence de l'un d'entre eux. Il est désormais possible de bénéficier des ventes réalisées par un pool d'exportation tout en limitant le risque de chaque partenaire. Après étude des besoins du consortium, la SEE fournira une couverture correspondant à ses besoins, laquelle protégera au maximum les opérations d'exportation de ses membres.

Polymer International (N.S.) Ltd., Truro, N.S., exporte annuellement plus d'un million de dollars de tissu en polypropylène tissé. Elle soutient favorablement la concurrence internationale en maintenant la production à la hauteur de la demande.

Polymer International (N.S.) Limited, de Truro (N.-E.), exporte chaque année plus d'un million de dollars de tissu en polypropylène tissé. Elle soutient favorablement la concurrence internationale en maintenant la production à la hauteur de la demande.

Performance guarantee requirements of foreign buyers also come in the form of North American type performance bonds being required by certain buyers. Under the new protection program, EDC will insure a domestic surety company issuing a performance bond to a foreign buyer, or insure a domestic surety company providing a back-up bond to a foreign surety company, which in turn has given a bond to the exporter's buyer. In these instances, EDC will provide coverage for up to 70 per cent of the insured risk.

From its inception, EDC's new risk protection has attracted considerable interest from both the exporting and financial community, attesting to the need for assistance in meeting the increasing performance requirements of foreign buyers. Although only operative within the closing months of 1977, before year end EDC had given consideration to coverage under the new program of in excess of \$15 million, representing export transactions amounting to \$134 million.

En matière de bonne exécution, certains acheteurs étrangers peuvent exiger des garanties d'exécution de type nord-américain. Aux termes de son nouveau programme, la SEE assurera une société de cautionnement canadienne qui délivre une garantie d'exécution à un acheteur étranger ou assurera une société de cautionnement canadienne qui émet une caution avec garantie supplémentaire à une société de cautionnement étrangère ayant remis une caution à un acheteur. La SEE couvrira alors jusqu'à concurrence de 70 pour cent du risque assuré.

Depuis son institution, la nouvelle assurance-cautionnement de la Société a suscité beaucoup d'intérêt de la part des exportateurs et dans le monde financier. Elle répond donc aux exigences croissantes des acheteurs étrangers en matière de bonne exécution. Bien qu'elle ne soit entrée en vigueur que pendant les derniers mois de 1977, la SEE avait déjà envisagé, avant la fin de l'année, des couvertures de plus de \$15 millions pour des ventes à l'exportation de \$134 millions.

Export Credits Insurance

Claims Paid and Recovered*
(thousands of dollars)

Assurance-crédit à l'exportation

Indemnités versées et recouvrées*
(en milliers de dollars)

	1977	1976	1975	1974	1973
Claims paid Indemnités versées	\$3,047	\$2,295	\$1,591	\$1,906	\$5,475
Claims recovered Indemnités recouvrées	1,194	680	2,460	2,715	3,548
Claims written off Indemnités non-recouvrables	851	434	59	312	195
Claims outstanding at year end Indemnités en suspens en fin d'exercice	\$5,162	\$4,160	\$2,979	\$3,907	\$5,028

*The above table pertains to policies written under the authority of the Board of Directors. During the past five years, all claims paid in respect of policies written under the authority of the Government of Canada have been recovered.

*Le tableau ci-dessus porte sur les polices approuvées sur le compte de la Société. Au cours des cinq dernières années, tous les sinistres versés dans le cadre de polices approuvées sur le compte du gouvernement du Canada ont été recouvrés.

Foreign Investment
Guarantees
Division

Division des garanties
d'investissement
à l'étranger



Highlights**Faits saillants**

(thousands of dollars)	(en milliers de dollars)	1977	1976
Ceiling authorized by Act	Limite prévue par la Loi	\$250,000	\$250,000
Value of investments insured as at December 31	Valeur des investissements assurés au 31 décembre	\$183,502	\$120,940
Contingent liability as at December 31	Responsabilité éventuelle au 31 décembre	\$152,122	\$100,764
Value of Claims Filed	Valeur des sinistres déclarés	\$ 90	\$ 258

EDC guarantees Canadians against loss of their investments abroad by reason of political actions in the host country. An EDC foreign investment guarantee contract covers losses resulting from expropriation, inconvertibility of currency, and war, revolution and insurrection. The coverage provides the Canadian investor with the incentive to more confidently enter into joint ventures abroad; lend to subsidiaries; and enter into various arrangements to participate in foreign business activities such as management contracts, licensing and royalty agreements, as well as lease contracts among others. The investment can take a variety of forms ranging from direct cash investment to financial guarantees and provision of services for a fee. The investment can be made directly in the foreign enterprise or through subsidiaries or affiliates based in Canada, the host country or a third country.

Coverage under the guarantee contract can be in effect for any period up to 15 years but the investor has the option to cancel on any anniversary date. EDC cannot cancel its coverage as long as the contractual conditions are maintained. Normally, all three coverages are taken by most investors but under special circumstances the investor can select fewer than the three standard risks. This combined with the reduction of cover feature, which may occur as the investor recovers his investment, has resulted in an average premium per active policy of two-thirds of one per cent per annum.

The program places Canadians investing abroad in the same competitive position as nationals of other countries who are supported by similar schemes. Joint ventures with nationals of the host countries have proven to be one of the preferred styles of investments because of its use to facilitate penetrating new markets, maintaining traditional markets or securing supplies of scarce resources. This type of investment, as well as the many others, are only supported by EDC if they provide substantial

La SEE assure les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger par suite d'aléas politiques, notamment en cas d'expropriations, de guerres, de révolutions ou d'insurrections, ou pour des raisons d'inconvertibilité. Cette garantie incite les investisseurs canadiens à se lancer avec plus de confiance dans des entreprises conjointes à l'étranger, à consentir des prêts à des filiales et à conclure différentes ententes pour participer à des activités commerciales à l'étranger, qu'il s'agisse de contrats de gestion, d'accords de redevance ou de licence ou de contrats de location à bail. Les investissements peuvent se faire de différentes façons: directement au comptant, sous forme de garanties financières ou de prestation de services rémunérés. Ils peuvent se faire directement dans une entreprise étrangère ou, indirectement, dans des filiales ou des sociétés affiliées ayant leur siège social au Canada, dans le pays hôte ou dans un autre pays.

La couverture fournie par un contrat de garantie, d'une durée maximum de 15 ans, peut être annulée par l'investisseur à chaque anniversaire de sa signature, mais non par la SEE si les modalités contractuelles ont été respectées. En général, la plupart des investisseurs font assurer les trois grandes catégories de risques susmentionnées. Dans des circonstances particulières, ils peuvent cependant choisir de ne pas se prémunir contre l'ensemble de ces trois risques types. Cette option, combinée à une réduction éventuelle de la couverture lorsque l'investisseur récupère son placement, a entraîné une réduction annuelle de deux tiers de un pour cent de la prime moyenne par police en vigueur.

Les investisseurs canadiens à l'étranger peuvent ainsi soutenir la concurrence avec des ressortissants d'autres pays bénéficiant de programmes semblables. Les entreprises établies conjointement avec des ressortissants des pays hôtes constituent la forme d'investissement préférée, puisqu'elles permettent de pénétrer de nouveaux marchés, de conserver les

benefits to Canada and the host country. Probably the most impressive part of the program is the immediate and future beneficial effects of investments supported on Canada's balance of payments. The total of estimated benefits to Canada directly associated with the program's maximum contingent liability of \$152 million is \$1.05 billion.

Highlights

Nineteen new foreign investment guarantee contracts were signed in 1977, bringing the total number of investments supported under the program to 83 with an aggregate coverage of \$192 million. Individual investments supported range in size from \$43,000 to \$25 million. As at December 31, 1977, 70 contracts were in force with an outstanding coverage totalling \$184 million.

The highlight of 1977 activities was EDC's development of a program to provide investment guarantee cover to Canadian oil and gas exploration and development companies operating in foreign countries. This new facility emerged as a result of several factors, including a substantial increase in foreign activity of Canadian companies doing business internationally since the "oil crisis" and the rise in the level of awareness of the political risks encountered when conducting business overseas. Additionally, a number of Canadian companies have discovered that, notwithstanding a high level of activity in Canada, they must expand business offshore to better utilize their technical capabilities. Probably the most important factor is that Canadian companies who are party to offshore production sharing agreements, can direct their share of oil or gas produced to Canadian buyers. In 1977, one contract was signed and a number of serious inquiries have been received by the Corporation.

In 1977, four new countries received investments which were guaranteed by EDC. They include Algeria, Chile, Dominican Republic, and Ireland, bringing the total number of countries in which the program operates to 28. Latin America leads as the area of greatest activity for guaranteed investments with the Middle East and Caribbean following closely. Food, beverages and pharmaceuticals remain the leading industrial sector where EDC support has been given with secondary manufacturing and primary resource categories almost equal in second place.

Small businessmen continue to find the foreign investment guarantee program of great assistance in establishing activities offshore. Nine of the 19 new contracts were written by firms making investments of less than \$1 million.

Joint ventures again are the most popular form of investment the program protects. These range from engineering firms setting up joint ventures to seek

marchés traditionnels ou de garantir l'approvisionnement en ressources rares. Cette forme d'investissement, et de nombreuses autres d'ailleurs, ne peut être assortie d'une garantie de la SEE que si elle profite tant au Canada qu'au pays hôte. Mais ce qu'il faut surtout retenir de ce programme, ce sont les retombées qu'auront ces investissements, à court et à long terme, sur la balance des paiements du Canada. On estime à \$950 millions les retombées économiques, pour le Canada, des éléments de passif éventuel d'un maximum de \$1.05 milliard.

Faits saillants

Dix-neuf nouveaux contrats de garanties d'investissement à l'étranger, allant de \$43,000 à \$25 millions, ont été conclus en 1977, ce qui porte à 83 le total des investissements visés par le programme, pour une couverture globale de \$192 millions. Au 31 décembre 1977, 70 contrats d'une valeur globale de \$184 millions étaient en vigueur.

L'année 1977 a vu l'instauration d'un programme visant à fournir une garantie d'investissement aux entreprises canadiennes d'exploration pétrolière et de gaz et aux entreprises canadiennes de développement opérant à l'étranger. Ce nouveau service est attribuable à plusieurs facteurs, notamment à l'accroissement appréciable d'entreprises commerciales canadiennes à l'étranger depuis la "crise du pétrole" et au fait que les sociétés se rendent de plus en plus compte de l'importance des aléas politiques lorsqu'elles font affaire à l'étranger. Certaines entreprises canadiennes se sont en outre rendues compte qu'en dépit du haut niveau d'industrialisation du Canada, elles devaient étendre leurs opérations à l'étranger pour utiliser à fond leurs compétences techniques. Ce qui importe le plus, c'est que les entreprises participant à des ententes de partage de la production à l'étranger peuvent offrir leur part de pétrole ou de gaz produit aux acheteurs canadiens. En 1977, la Société a signé un contrat et a répondu à nombre de demandes de renseignements sérieuses.

En 1977, la SEE a assuré les investissements de quatre nouveaux pays: l'Algérie, le Chili, la République dominicaine et l'Irlande, ce qui porte à 28 le nombre total de pays bénéficiant de ce programme. En ce qui a trait aux régions où l'activité est la plus intense relativement aux investissements garantis, l'Amérique latine vient en tête, suivie de près par le Moyen-Orient et les Caraïbes. Le secteur de l'alimentation, des boissons et des produits pharmaceutiques connaît toujours la croissance la plus élevée; la SEE a par ailleurs donné son appui aux secteurs secondaire et primaire qui se partagent pour ainsi dire la deuxième place.

Selon les administrateurs des petites entreprises, le programme des garanties d'investissement à

Value of Foreign Investment Guarantee Contracts Outstanding

(Millions of Dollars)

Garanties d'investissement à l'étranger, valeur des contrats en cours

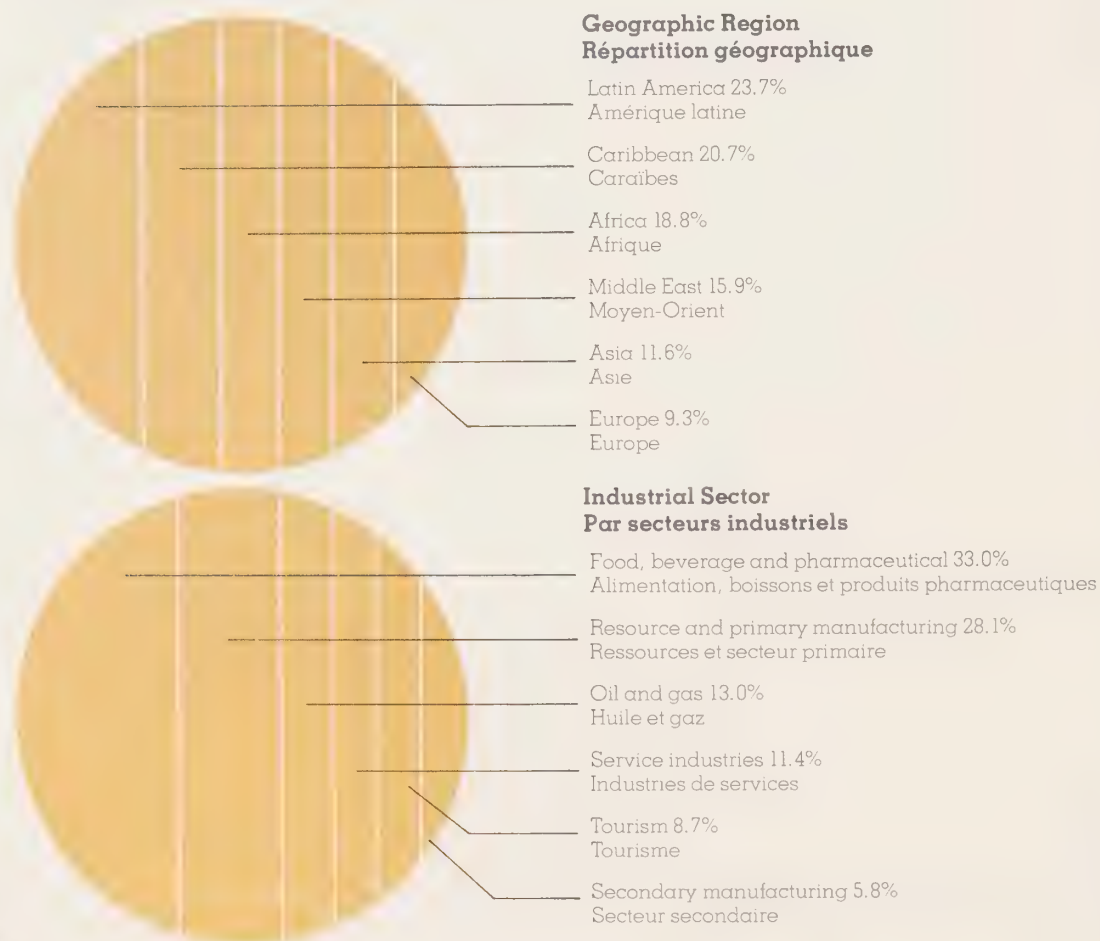
(en millions de dollars)

1977	184
1976	121
1975	68
1974	43
1973	23

Analysis of Foreign Investment Guarantee Contracts

By Dollar Volume as at December 31, 1977

Ventilation des contrats de garantie d'investissement à l'étranger au 31 décembre 1977



businesses in foreign countries to joint ventures financing facilities. In fact, entering business in most countries is becoming more difficult for foreign firms unless it is done jointly with local entrepreneurs. The rationale for setting up a joint venture includes penetration of a new market; maintaining a presence in an existing market; obtaining a source of supply of raw materials, among others. The investment undertaken might take on the form of: direct equity or debt; management and technical service fees; royalty, patent and trademark agreements; and equipment leases under which both the leased equipment and lease fees are eligible for coverage.

The joint venture is not the only approach to investment strategy which is eligible for EDC support. An example of an eligible investment which is not well understood is the coverage of a financial guarantee given by a Canadian enterprise to a financial institution providing debt funding to a foreign enterprise. The Canadian enterprise's financial guarantee is eligible for a foreign investment guarantee.

The benefits to Canada resulting from this program substantially exceed the maximum contingent liability of \$152 million undertaken by the Corporation to date. Canadian capital equipment sales associated with guaranteed contracts alone exceeds \$150 million. In addition, on-going sales of components and raw materials will total about \$380 million. Technical and management services will total \$100 million; fees from royalties, leasing and licensing agreements, \$90 million; and dividends and interest to be repatriated to Canada, \$330 million. In total, this amounts to \$1.05 billion — a substantial favourable contribution to Canada's balance of payments as well as providing increased employment for Canadians at home and abroad.

Internationally, EDC continues to work closely with other major foreign investment insurers through such organizations as the Berne Union and the Organization of Economic Cooperation and Development. Valuable exchanges of information on such matters as risks and claims are continually taking place. In addition, such cooperation makes possible a syndicated approach by two or more national insurers to the provision of insurance coverage for those projects where it might be advantageous.

Claims

EDC has received two formal claims under the program since its inception totalling \$348,000. Both claims were successfully resolved without loss to the insured. Consequently, no disbursements were required for claims.

l'étranger continue à leur être d'un grand secours lorsqu'ils veulent pénétrer les marchés internationaux. C'est ainsi que neuf des 19 nouveaux contrats touchent des investissements de moins de \$1 million.

Les entreprises conjointes sont une fois de plus la forme d'investissement préférée. Mentionnons entre autres les sociétés d'ingénierie qui se groupent pour faire affaire à l'étranger et les services de financement conjoints. Il est en effet de plus en plus difficile maintenant pour une société étrangère seule de pénétrer les marchés internationaux, à moins de se joindre à des entreprises locales. L'objet de ce pool d'efforts consiste, notamment, à obtenir de nouveaux débouchés, à conserver sa place dans un marché existant et à obtenir une source d'approvisionnement en matières premières. Les investissements peuvent prendre la forme de placements ou d'emprunts directs, de frais de gestion et de services techniques, d'accords de redevances, de brevets et de marques de commerce et de locations à bail de matériel en vertu desquelles le matériel ainsi loué et les frais y afférents peuvent être garantis.

La SEE ne prête toutefois pas strictement son appui aux entreprises conjointes. L'investisseur canadien semble ignorer que la couverture de la garantie qu'il fournit à une institution financière pour le financement par emprunt en vue d'un projet à l'étranger est également admissible. La garantie financière d'une entreprise canadienne peut donc bénéficier d'une garantie d'investissement à l'étranger.

Les retombées économiques pour le Canada, aux termes de ce programme, excèdent par un fort pourcentage la responsabilité éventuelle maximum de \$152 millions de la Société à ce jour. A elle seule, la vente de biens d'équipement canadiens découlant des contrats garantis excède \$150 millions. Par ailleurs, les ventes en cours de composantes et de matières premières atteindront quelque \$380 millions; les services techniques et de gestion, \$100 millions; les honoraires pour redevances, accords de location à bail et de licence, \$90 millions; les dividendes et les intérêts à rapatrier au Canada, \$330 millions. En tout donc, \$1.05 milliard, ce qui constitue un apport considérable à la balance des paiements du Canada et procure davantage d'emplois aux Canadiens, tant au pays qu'à l'étranger.

A l'échelle internationale, la SEE continue de collaborer étroitement avec d'autres organismes d'assurance-investissement à l'étranger, notamment avec l'Union de Berne et l'Organisation de Coopération et de Développement Economique. C'est ainsi que les risques et les sinistres font l'objet de nombreux échanges de renseignements. Pareille collaboration internationale permet également à un ou plusieurs assureurs de s'associer pour garantir certains projets.

Bilateral Agreements

EDC continues to negotiate bilateral investment insurance agreements with countries in which there is active Canadian investor interest. In 1977, five such agreements were negotiated with Antigua, Dominica, Grenada, Montserrat and St. Kitts-Nevis-Anguilla, bringing to 22 the total number of bilateral agreements signed on behalf of the foreign investment guarantee program by the Government of Canada.

These agreements are designed to further protect Canadian investments against losses, as well as to strengthen economic relations between Canada and the signatory countries by improving the climate for Canadian capital, technology and expertise. Canadian investors having EDC's foreign investment insurance can benefit from agreements which provide for the timely settlement of claims while avoiding prolonged government-to-government confrontation. Nations with which agreements were signed prior to 1977 include: Barbados, Belize, Fiji, Gambia, Ghana, Guinea, Indonesia, Israel, Jamaica, Liberia, Malaysia, Morocco, Pakistan, Saint Lucia, Saint Vincent, Singapore, and Trinidad and Tobago.

Marine Harvest Ltd. of Halifax exports more than 100 varieties of fresh fish, frozen, pickled, salted and seasoned annually. At right, the company's products, which are sold at high quality standards are maintained.

Marine Harvest Ltd. of Halifax, exporte chaque année plus de 100 variétés de poisson frais, congelé, salé, mariné et assaisonné. À droite, le poisson est maintenu au maintien de hautes normes de qualité.

Marine Harvest Ltd. of Halifax, exporte chaque année plus de 100 variétés de poisson frais, congelé, salé, mariné et assaisonné.

Marine Harvest Ltd. of Halifax, exporte chaque année plus de 100 variétés de poisson frais, congelé, salé, mariné et assaisonné.



Sinistres

Depuis la mise en oeuvre du programme, la SEE n'a reçu que deux demandes officielles de remboursement de sinistres d'une valeur totale de \$348,000. Les deux sinistres ont été réglés à l'amiable, sans perte pour l'assuré et, de ce fait, n'ont occasionné aucune dépense.

Ententes bilatérales

La SEE continue de négocier des ententes bilatérales d'assurance-investissement avec les pays suscitant l'intérêt soutenu des investisseurs canadiens. En 1977, la SEE a signé cinq nouvelles ententes avec Antigua, Dominique, Grenade, Montserrat et St-Kitts-Nevis-Anguilla, portant ainsi à 22 le nombre des ententes bilatérales signées par le gouvernement du Canada au titre du Programme des garanties d'investissement à l'étranger de la SEE.

Ces ententes visent à protéger davantage les investissements canadiens contre les risques de perte et à raffermir les relations économiques entre le Canada et les pays signataires, tout en facilitant l'apport canadien de capitaux, de technologie et de compétences. Les ententes ne couvrent que les clients ayant contracté une assurance-investissement à l'étranger de la SEE. Elles prévoient également des modalités de règlement des sinistres et contribuent à éviter une confrontation prolongée entre les gouvernements intéressés. Les pays ayant conclu des ententes avant 1977 sont: la Barbade, Belize, les îles Fidji, la Gambie, le Ghana, la Guinée, l'Indonésie, Israël, la Jamaïque, le Libéria, la Malaisie, le Maroc, le Pakistan, Sainte-Lucie, Saint-Vincent, Singapour, Trinité et Tobago.



Finance Division

Division des finances



The operations of the Finance Division are conducted within the framework of the Treasury, Operations Administration, Internal Audit and Controller's departments.

Treasury

A notable feature of 1977 operations was increased Treasury activity in domestic and, more particularly, international capital markets which has significantly shifted the funding of EDC operations to sources other than the Government of Canada.

Prior to 1972, all EDC cash requirements were funded from the Consolidated Revenue Fund of Canada. In 1972, EDC began issuing short term notes in the Canadian money market. During 1977, these short term borrowings, which fluctuate considerably in response to cash management requirements, reached a peak of \$116 million. At December 31, 1977, the outstanding short term borrowings were \$50 million.

In 1976, EDC began borrowing in international capital markets through private placement of its medium term Canadian and United States dollar notes in the Middle East, European and United States markets. In 1976, these borrowings were \$115 million and increased markedly in 1977 by a further \$313 million. In connection with one of its private placements in the United States, EDC became the first Canadian issuer to receive a "Triple A" rating from both Standard & Poor's Corporation and Moody's Investors Service, Inc.

A unique and positive effect of borrowing in international capital markets to fund loans to foreign buyers of Canadian goods is that, in balance of payment terms, a term credit sale is converted into a cash transaction.

In 1977, funding operations also included the sale of portions of some EDC loans; \$40 million was raised in this manner compared with \$37 million raised similarly in 1976.

The policy of EDC is to match as closely as possible the currencies and maturities of its loans and its borrowings. Within that policy the objective is to fund efficiently and at the lowest possible cost. During 1977, by employing the flexibility to pursue special opportunities in international markets, EDC was able to arrange borrowings at a cost which compared favourably to what would have applied to comparable funding from the Consolidated Revenue Fund.

De la division des Finances relèvent les services du Trésor, de l'Administration des opérations, de la Vérification interne et du Contrôleur.

Trésor

En 1977, le Trésor s'est de plus en plus tourné vers les marchés de capitaux nationaux et internationaux, plus particulièrement, ayant ainsi axé le financement des opérations de la SEE sur d'autres sources que celles du gouvernement du Canada.

Avant 1972, les opérations de la SEE étaient financées à même le Fonds du revenu consolidé. En 1972, la Société a commencé à émettre des billets à court terme sur le marché monétaire canadien. En 1977, ces emprunts à court terme qui ont fluctué en fonction des besoins en gestion de trésorerie, ont atteint un montant record de \$116 millions et, au 31 décembre 1977, \$50 millions d'emprunts à court terme avaient été conclus.

En 1976, la SEE a commencé à emprunter sur les marchés internationaux de capitaux, grâce à des placements privés de ses billets à moyen terme en dollars canadiens et américains au Moyen-Orient, en Europe et aux États-Unis. En 1976, ces emprunts atteignent de l'ordre de \$115 millions; en 1977, ils avaient encore augmenté de \$313 millions. Pour un de ses placements privés aux États-Unis, la SEE s'est vue attribuer une cote de crédit "triple A" par Standard & Poor's Corporation et Moody's Investors Service Inc., ce qui en fait le tout premier émetteur canadien à être ainsi reconnu.

Le fait d'emprunter de l'argent sur les marchés internationaux de capitaux pour financer des prêts à des acheteurs étrangers de biens canadiens a pour avantage, aux fins de la balance des paiements, de convertir une opération de crédit à terme en une opération de caisse.

En 1977, le financement des opérations de la SEE comprenait la vente de portions de certains de ses prêts à recevoir. On a ainsi obtenu \$40 millions par rapport à \$37 millions, en 1976.

La SEE a comme principe d'équilibrer le plus possible les devises et les échéances de ses prêts et emprunts. À cet égard, l'objectif est de prévoir un financement le plus efficace et le plus rentable qui soit. En se prévalant des conditions spéciales des marchés internationaux, la SEE a pu, en 1977, contracter des emprunts à des taux aussi avantageux que ceux offerts par le Fonds du revenu consolidé.

Operations Administration

During 1977, the number of separate loans under administration within the Operations Administration Department grew to 102 and, in connection with those loans, 565 disbursements were processed totalling \$695 million. The Department, formerly known as Loans and Policy Administration, underwent significant organizational change during the year. Decentralization to the Region offices commenced on several aspects of insurance policy administration. A basis has also been established for further decentralization of loans administration and Canadian content analysis functions.

In addition, the Claims Department, included in the former Insurance Division, was transferred in total to the Finance Division within Operations Administration.

Internal Audit

The Internal Audit Department continued to develop methods and conduct reviews designed to assist senior management in evaluating the effectiveness of the organization in achieving corporate objectives. Reviews of departmental procedures, insurance claim payments, loan disbursements, and selected Canadian content declarations supplied by exporters were continued. In addition, several special reviews related to financial procedures were included in the activities of 1977.

Controller

The operations of the Controller's Department in 1977 continued the enhancement of several initiatives taken during 1976 in the area of systems application, financial planning and analysis, accounting controls and management information reporting. A notable feature was the development and introduction of inter-office communication systems which have been instrumental in facilitating the decentralization of EDC operations to the Region offices.

Audit Committee

An important new dimension was added during 1977 with the creation of the Audit Committee of the Board of Directors. This Committee meets regularly with management and representatives of the Auditor General's Office to review financial procedures and results and reports thereon to the Board of Directors.

Administration des opérations

En 1977, 102 prêts ont nécessité l'intervention de l'Administration des opérations. À cet égard, elle s'est occupée de 565 déboursés d'une valeur globale de \$695 millions. Anciennement connu sous le nom d'Administration des prêts et des polices, ce service a connu un grand remaniement en 1977, lequel s'est traduit par une décentralisation des diverses fonctions de l'administration des polices vers les trois succursales régionales. On compte de plus décentraliser les services de l'administration des prêts et de l'évaluation de la teneur en éléments canadiens.

Par ailleurs, le service des Sinistres, qui relevait auparavant de la division des Assurances, a été transféré à la division des Finances, Administration des opérations.

Vérification interne

La Vérification interne a continué à établir des méthodes et à effectuer des études visant à permettre aux cadres supérieurs d'évaluer l'efficacité de chaque service en fonction des objectifs de la Société. L'étude des méthodes administratives du service, des règlements de sinistres, des versements de prêts et de certaines déclarations d'exportateurs concernant la teneur en éléments canadiens figure toujours au nombre de ses fonctions. En 1977, elle a également effectué plusieurs études spéciales sur les méthodes financières.

Contrôleur

En 1977, le Contrôleur a poursuivi des activités entreprises en 1976 dans le domaine des applications de systèmes, de la planification et de l'analyse financières, des contrôles comptables et des rapports intégrés de gestion. Signalons également l'établissement et la mise en service des systèmes de communication interne qui ont grandement contribué à accélérer la décentralisation des opérations de la SEE vers les succursales régionales.

Comité de vérification

En 1977, l'institution du Comité de vérification du Conseil d'administration a ajouté une dimension importante à la Société. Les membres de ce comité rencontrent régulièrement la direction de la Société et des représentants du Bureau du vérificateur général, afin d'étudier les méthodes et les résultats financiers et d'en rendre compte au Conseil d'administration.

Four-wheel drive tractors outside the firm's Winnipeg plant,
ready to be shipped to export markets.

Tracteurs à quatre roues motrices Versatile, prêts pour l'exportation,
dans le parc de stationnement de l'usine de Winnipeg.



1977
Export Development
Corporation
Financial Review

for the year ended December 31, 1977

Société pour l'expansion
des exportations
Compte rendu des
activités financières

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1977





AUDITOR GENERAL OF CANADA

The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario.

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1977 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
March 1, 1978

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1977 ainsi que l'état des revenus et des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'année terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

le Vérificateur général du Canada

Ottawa (Ontario)
le 1 mars 1978

Export Development Corporation

Société pour l'expansion des exportations

Balance Sheet As at December 31

ASSETS

Loans receivable

Principal (Note 3)
Less: Participation by other lenders (Note 3)

Accrued interest and fees

Investments

Cash and short-term deposits
Deposits with Government of Canada
Government of Canada bonds
at amortized cost
(market value: 1977 — \$9,105,000;
1976 — \$7,962,000)
Accrued interest

Other assets

LIABILITIES

Loans payable

Short-term notes
Government of Canada (Note 4)
Other (Note 4)
Accrued interest

Loss provisions

Provision for losses on loans receivable (Note 3)
Provision for claims on insurance in force

Other liabilities

Accounts payable
Deferred revenue
Deferred interest payable
Canada account

SHAREHOLDER'S EQUITY

Capital stock (Note 5)

Retained earnings

Reserve for underwriting and
lending contingencies
Unappropriated

Bilan au 31 décembre

ACTIF

Prêts

Capital (note 3)
Moins: participation des autres prêteurs (note 3)

Intérêts et honoraires courus

Placements

Encaisse et dépôts à court terme
En dépôt au gouvernement du Canada
Obligations du gouvernement du Canada
au coût amorti
(valeur marchande: 1977 — \$9,105,000;
1976 — \$7,962,000)
Intérêts courus

Autres éléments d'actif

PASSIF

Emprunts

Billets à court terme
Gouvernement du Canada (note 4)
Autres (note 4)
Intérêts courus

Provisions pour pertes

Provision pour pertes sur prêts (note 3)
Provision pour sinistres sur polices d'assurance

Autres éléments de passif

Comptes à payer
Revenu reporté
Intérêts à payer reportés
Compte du Canada

AVOIR DE L'ACTIONNAIRE

Capital-actions (note 5)

Bénéfices non répartis

Réserves pour éventualités
— souscriptions et prêts
Bénéfices non affectés

1977

1976

\$1,833,447,000 \$1,368,397,000
121,196,000 25,247,000

1,712,251,000 1,343,150,000
38,984,000 26,255,000

1,751,235,000 1,369,405,000

71,794,000 34,072,000
20,000,000 20,000,000

9,634,000 8,549,000
902,000 683,000

102,330,000 63,304,000
5,212,000 3,746,000

\$1,858,777,000 \$1,436,455,000

\$ 49,570,000 \$ 51,357,000
1,084,838,000 1,044,457,000

435,550,000 115,506,000
39,812,000 28,418,000

1,609,770,000 1,239,738,000

4,000,000 2,000,000
5,026,000 5,771,000

9,026,000 7,771,000

613,000 722,000

12,502,000 6,007,000

7,883,000 7,487,000

4,220,000 3,632,000

25,218,000 17,848,000

1,644,014,000 1,265,357,000

125,000,000 100,000,000

14,000,000 14,000,000

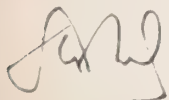
75,763,000 57,098,000

89,763,000 71,098,000

214,763,000 171,098,000

\$1,858,777,000 \$1,436,455,000

Approved by the Board of Directors
Chairman of the Board and President
Le Président du Conseil et Président,



J.A. MacDonald

(The accompanying notes are an integral
part of the financial statements.)

Approuvé par le Conseil d'administration
Vice President — Finance
Le Vice-président — Finances,



J. R. Hegan

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Export Development Corporation
Société pour l'expansion des exportations
**Statement of Income and Retained Earnings
for the years ended December 31**
**État des revenus et bénéfices non répartis
pour les années terminées le 31 décembre**
1977
1976
EXPORT LOANS

Interest earned
Fees earned

Interest expense
Provision for loan losses (Note 3)

PRÊTS À L'EXPORTATION

Revenu d'intérêt
Revenus d'honoraires

Dépenses d'intérêt
Provision pour pertes sur prêts (note 3)

\$118,550,000
6,538,000
125,088,000
102,284,000
2,000,000
20,804,000
\$ 84,688,000
9,826,000
94,514,000
72,260,000
2,000,000
20,254,000
EXPORT CREDITS INSURANCE

Premiums and fees earned
Provision for claims

ASSURANCE-CRÉDIT À L'EXPORTATION

Primes et revenus d'honoraires
Provision pour sinistres

5,652,000
1,109,000
4,543,000
4,452,000
1,528,000
2,924,000
INVESTMENTS

Interest earned
Interest expense

PLACEMENTS

Revenu d'intérêt
Dépenses d'intérêt

8,224,000
7,803,000
421,000
25,768,000
5,803,000
5,395,000
408,000
23,586,000
ADMINISTRATIVE EXPENSES
NET INCOME
**UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS
January 1**

Appropriated for underwriting and
lending contingencies

December 31

Appropriated retained earnings
December 31

**TOTAL RETAINED EARNINGS
— DECEMBER 31**
FRAIS D'ADMINISTRATION
REVENU NET
**BÉNÉFICES NON RÉPARTIS NON AFFECTÉS
Au 1er janvier**

Bénéfices affectés aux éventualités
— souscriptions et prêts

Au 31 décembre

Bénéfices non répartis affectés au
31 décembre

**TOTAL DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
AU 31 DÉCEMBRE**
7,103,000
18,665,000
57,098,000
75,763,000
75,763,000
14,000,000
\$ 89,763,000
6,028,000
17,558,000
47,540,000
65,098,000
8,000,000
57,098,000
14,000,000
\$ 71,098,000

(The accompanying notes are an
integral part of the financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Export Development Corporation
Société pour l'expansion des exportations
**Statement of Changes in Financial Position
for the years ended December 31**
**État de l'évolution de la situation financière
pour les années terminées le 31 décembre**

1977

1976

CASH PROVIDED

Net cash generated from operations
Loans from Government of Canada
Loans from other lenders
Capital stock issued
Loans receivable repaid
Government of Canada bonds and
deposits matured
Participation by other lenders

PROVENANCE DE L'ENCAISSE

Encaisse nette provenant de l'exploitation
Emprunts du gouvernement du Canada
Emprunts d'autres prêteurs
Capital-actions émis
Remboursement de prêts à recevoir
Obligations et dépôts du gouvernement
du Canada échus
Participation d'autres prêteurs

\$ 24,176,000	\$ 24,228,000
150,000,000	186,900,000
313,588,000	115,497,000
25,000,000	20,000,000
128,988,000	107,202,000
4,000,000	23,976,000
99,464,000	25,872,000
<u>745,216,000</u>	<u>503,675,000</u>

CASH APPLIED

Loans receivable disbursed

Government of Canada loans repaid

Participation repaid to other lenders

Government of Canada bonds purchased
Net reduction (increase) in
short-term notes payable
Other

UTILISATION DE L'ENCAISSE

Déboursements de prêts à recevoir
Remboursement d'emprunts du gouvernement
du Canada
Remboursement de la participation
d'autres prêteurs
Achat d'obligations du gouvernement
du Canada
Diminution nette (augmentation) de billets
à court terme à payer
Autres

580,339,000	451,942,000
115,239,000	92,079,000
5,319,000	3,508,000
5,087,000	—
1,787,000	(36,448,000)
(277,000)	652,000
<u>707,494,000</u>	<u>511,733,000</u>

**NET INCREASE (REDUCTION) IN CASH
AND SHORT-TERM DEPOSITS**
**AUGMENTATION NETTE (DIMINUTION)
DE L'ENCAISSE ET DES DÉPÔTS
À COURT TERME**

<u>\$ 37,722,000</u>	<u>\$ (8,058,000)</u>
----------------------	-----------------------

(The accompanying notes are an
integral part of the financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Export Development Corporation

Notes to Financial Statements December 31, 1977

1. Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation established on October 1, 1969 by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export credits insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions and foreign investments. The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors ("Corporate Account") or under the authority of the Governor in Council ("Canada Account") and are so reflected in separate financial statements. The Act sets out separate loan and liability limits for Corporate Account and Canada Account, and for all purposes the Corporation treats Corporate Account and Canada Account separately. Canada Account transactions are administered by the Corporation for the Government of Canada. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by the Government of Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada Account. All contracts of foreign investment insurance are issued for Canada Account.

2. Summary of Significant Accounting Policies

Export Loan Fees Earned

Export loan fees are taken into income as earned; administration fees are generally earned within ninety days of a loan agreement being signed; standby fees are earned over the loan disbursement period.

Insurance Premiums

For whole turnover export credits insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export credits insurance policies are taken into income on a reducing balance method, generally reflecting the diminishing exposure over the terms of the policies.

Provision for Insurance Claims

This provision is adjusted by a charge to income based on past claims experience and an assessment of existing coverage. Claims payments are charged and recoveries credited to the provision.

Interest Expense

Interest expense is prorated between export loans and investments on the basis of average funds employed.

Société pour l'expansion des exportations

Notes aux états financiers Au 31 décembre 1977

1. Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne créée le 1er octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui a vu le jour en 1944.

La Société possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation et les investissements à l'étranger. La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats sont autorisés par le Conseil d'administration (Compte de la Société) ou par le gouverneur en conseil (Compte du Canada) et présentés comme tels dans des états financiers distincts. La Loi sur l'expansion des exportations fixe des limites distinctes pour les prêts et responsabilités, selon qu'ils relèvent du Compte de la Société ou du Compte du Canada, et la Société considère ces deux comptes comme étant des comptes différents. Les opérations relatives au Compte du Canada sont gérées par la Société pour le compte du gouvernement du Canada; les fonds requis pour de telles opérations sont versés par le gouvernement du Canada à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Compte du Canada. Toutes les assurances-investissements à l'étranger sont émises à même le Compte du Canada.

2. Résumé des conventions comptables importantes

Honoraires gagnés pour les prêts à l'exportation

Ces honoraires sont intégrés au revenu dès qu'ils ont été touchés. Les frais d'administration sont généralement réglés dans les quatre-vingt-dix jours suivant la signature de la convention de prêt et les frais d'engagement de fonds sont comptabilisés au revenu, répartis sur la durée du déboursement des prêts.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance-crédit à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance-crédit à l'exportation, les primes sont enregistrées à titre de revenu selon la méthode régressive qui reflète généralement la diminution du risque éventuel pendant la durée des polices respectives.

Export Development Corporation

Translation of United States Currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Resulting gains and losses are included in investment interest earned.

Provisions for Losses on Loans Receivable

Provisions for losses are based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of pressures, some of which are unpredictable. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring a provision. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of outright repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors, in the opinion of management the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not subject to question although delays may have to be accepted.

Finally, if the review of the outstanding loans does not specifically indicate future loss, it is the policy of the Corporation nonetheless to set aside each year some provision in consideration of the total loan portfolio.

Société pour l'expansion des exportations

Provision pour sinistres

Cette provision est redressée au moyen d'un montant imputé à l'exploitation et est établie en fonction des sinistres antérieurs et d'une évaluation des couvertures actuelles. Les indemnités payées sont portées au débit et les recouvrements au crédit de cette provision.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt sont réparties entre les prêts à l'exportation et les placements en fonction de la moyenne des fonds utilisés.

Conversion des devises américaines

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux du change moyens mensuels en vigueur pendant l'année. Les bénéfices et pertes en découlant sont portés au poste placements-revenu d'intérêts.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes est établie en fonction de la valeur de recouvrement des prêts à percevoir auprès de débiteurs gouvernementaux et commerciaux. À cet égard, la Société n'ignore pas que la situation économique et politique de certains pays débiteurs est astreinte à diverses pressions dont certaines sont imprévisibles. Il s'ensuivra donc d'éventuels retards dans les remboursements de capital et d'intérêt.

Lorsque des prêts sont consentis à des gouvernements ou à leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale d'une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Sauf dans de rares cas où l'on convient de radier ou d'annuler irrévocablement la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème même s'il faut entrevoir des retards.

Même si l'étude de tous les facteurs pertinents détermine qu'il n'y aura pas précisément perte, la Société a comme principe de prévoir chaque année une réserve temporaire pour l'ensemble du portefeuille de prêts.

Export Development Corporation

3. Loans Receivable

Loans receivable at December 31, 1977 mature as follows:

Overdue	\$ 6,157,000
1978	145,666,000
1979	207,831,000
1980	212,643,000
1981	233,357,000
1982	227,628,000
1983 and later	678,969,000
TOTAL	\$1,712,251,000

AMOUNT OF COMMERCIAL LOANS INCLUDED ABOVE	\$ 477,837,000
--	----------------

AMOUNT OF U.S. \$ LOANS INCLUDED ABOVE	US\$ 214,943,000
---	------------------

OVERDUE INTEREST	\$ 2,368,000
------------------	--------------

The review of export loans receivable at December 31, 1977 indicates no circumstance where a loss is likely in respect of a commercial obligor; nor, in respect of a sovereign obligor, any circumstance where there is likely to be either a repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors. In accordance with its policy as disclosed in Note 2, therefore, the Corporation has provided \$2,000,000 in 1977 for possible losses. At December 31, 1977 the total provision related to loans receivable is \$4,000,000.

During 1977, the Corporation rescheduled payments due of \$3,942,000. These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the export loans program in 1961, the Corporation has rescheduled \$65,377,000, of which \$591,000 is overdue at December 31, 1977.

Participation by other lenders includes \$81,144,000 with recourse to Export Development Corporation should the borrower default and \$40,052,000 without recourse to the Corporation.

Société pour l'expansion des exportations

3. Prêts à recevoir

Au 31 décembre 1977, les prêts à recevoir viennent à échéance comme suit:

En souffrance	\$ 6,157,000
1978	145,666,000
1979	207,831,000
1980	212,643,000
1981	233,357,000
1982	227,628,000
1983 et subséquemment	678,969,000
TOTAL	\$1,712,251,000

MONTANT DES PRÊTS COMMERCIAUX INCLUS CI-DESSUS	\$ 477,837,000
--	----------------

MONTANT DES PRÊTS EN \$.-U. INCLUS CI-DESSUS	É.-U.\$ 214,943,000
--	---------------------

INTÉRÊTS EN SOUFFRANCE	\$ 2,368,000
---------------------------	--------------

La revue des prêts à l'exportation à recevoir au 31 décembre 1977 ne laisse entrevoir aucune possibilité de perte à l'égard d'un débiteur commercial ni, en ce qui concerne un débiteur souverain, de possibilité de radiation ou d'annulation irrévocable de la valeur active convenue par les créanciers. Conformément à la règle exposée à la note 2, la Société a prévu, en 1977, une réserve de \$2,000,000 pour les pertes éventuelles. Au 31 décembre 1977, la provision globale pour les prêts à recevoir était de l'ordre de \$4,000,000.

En 1977, la Société a révisé l'échelonnement des paiements dus, qui s'élèvent à \$3,942,000, afin de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis le début du programme des prêts à l'exportation en 1961, la Société a rééchélonné \$65,377,000, dont \$591,000 sont en retard au 31 décembre 1977.

La participation d'autres prêteurs comprend \$81,144,000 avec recours contre la Société pour l'expansion des exportations en cas de carence de l'emprunteur, et \$40,052,000 sans recours contre la Société.

Export Development Corporation

4. Loans Payable

At December 31, 1977 loans payable to Government of Canada and other lenders bear interest at rates from 5-5/16% to 9-1/2%, annually, with an average cost to maturity of 7.93%, and mature as follows:

1978	\$ 144,507,000
1979	152,877,000
1980	150,055,000
1981	231,783,000
1982	292,962,000
1983 and later	548,204,000
TOTAL	\$1,520,388,000

Amount of U.S. \$ loans
included above

US\$ 280,356,000

5. Capital Stock

Capital stock, of which there are 4,000,000 shares authorized and 1,000,000 shares issued and fully paid, carries a par value of \$100 per share. Payments to date include an additional \$25,000,000 of contributed capital, the maximum amount provided in the Export Development Act.

6. Credits Insurance

The authority to enter into contracts of export credits insurance and related guarantees under the Export Development Act is limited to an aggregate of \$2,500,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the Corporation is contingently liable for \$653,053,000 under such contracts.

Société pour l'expansion des exportations

4. Emprunts

Au 31 décembre 1977, les emprunts auprès du Canada et d'autres prêteurs portent intérêt à des taux annuels allant de 5-5/16% à 9-1/2%, le coût moyen à l'échéance étant de 7.93%. Ils viennent à échéance comme suit:

1978	\$ 144,507,000
1979	152,877,000
1980	150,055,000
1981	231,783,000
1982	292,962,000
1983 et subséquemment	548,204,000
TOTAL	\$1,520,388,000

Montant des prêts en \$É.-U.
inclus ci-dessus

É.-U.\$ 280,356,000

5. Capital-actions

Le capital-actions, qui comprend 4,000,000 actions autorisées et 1,000,000 actions émises et entièrement libérées, a une valeur nominale de \$100 l'action. Les paiements effectués à ce jour comportent une somme additionnelle de \$25,000,000 de capital d'apport, somme qui constitue le maximum prévu par la Loi sur l'expansion des exportations.

6. Assurance-crédit

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et des contrats de garantie connexes en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$2,500,000,000. Au 31 décembre 1977, la Société a un passif éventuel de \$653,053,000 aux termes de ces contrats.

Export Development Corporation

7. Credits Insurance Claims

Claims payments to Canadian exporters were \$3,047,000 in 1977, and \$1,193,000 was recovered against outstanding claims. At December 31, 1977, the Corporation is undertaking recovery action on \$5,161,000 of claims paid.

8. Export Loans

Under the Export Development Act, the Corporation may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loan and guarantee agreements up to a maximum of \$4,250,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the position of the Corporation is as follows:

Loans receivable	\$1,833,447,000
Less: Participation by other lenders without recourse to the Corporation	<u>40,052,000</u>
	1,793,395,000
Guarantees, for which the Corporation is contingently liable	8,479,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	<u>1,647,909,000</u>
	<u>\$3,449,783,000</u>

It is anticipated that these undisbursed funds will be disbursed in 1978 and subsequent years as delivery of goods and services or progress on projects is achieved. The Corporation expects to fund these loans near the time of disbursement by issuing debt instruments and capital stock. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be below the yield on the undisbursed loans.

Société pour l'expansion des exportations

7. Sinistres selon l'assurance-crédit

Les indemnisations versées aux exportateurs canadiens se sont élevées à \$3,047,000 en 1977 et \$1,193,000 d'indemnités dues ont été recouvrées. Au 31 décembre 1977, la Société a entrepris le recouvrement d'une valeur de \$5,161,000 de sinistres payés.

8. Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours avec des acheteurs étrangers, des accords de garantie en cours avec d'autres prêteurs et des prêts signés mais non déboursés et des accords de garantie jusqu'à concurrence de \$4,250,000,000. Au 31 décembre 1977, la situation de la Société était comme suit:

Prêts à recevoir	\$1,833,447,000
Moins: Participation d'autres prêteurs sans recours contre la Société	<u>40,052,000</u>
	1,793,395,000
Garanties pour lesquelles la Société a une responsabilité éventuelle	8,479,000
Fonds non déboursés en vertu de conventions de prêt signées	<u>1,647,909,000</u>
	<u>\$3,449,783,000</u>

Ces fonds devraient être déboursés en 1978 et durant les années suivantes, au fur et à mesure de la prestation de biens et services et de l'avancement des projets. La Société compte financer ces prêts lorsqu'ils seront déboursés par l'émission de titres de créance et de capital-actions. Le coût de ce financement est incertain et il n'est pas possible d'assurer qu'il sera au-dessous du rendement des prêts non déboursés.



AUDITOR GENERAL OF CANADA

The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario.

I have examined the balance sheet of Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1977 and the statement of changes in Accounts Administered for the Government of Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Accounts Administered for the Government of Canada as at December 31, 1977 and the changes therein for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
March 1, 1978

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le gouvernement du Canada par la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1977 ainsi que l'état de l'évolution des comptes administrés pour le gouvernement du Canada pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugé nécessaires dans les circonstances.

A mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière des comptes administrés pour le gouvernement du Canada au 31 décembre 1977 ainsi que l'évolution de ces comptes pour l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées dans la Note 1 aux états financiers, lesquelles ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le gouvernement du Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

le Vérificateur général du Canada

Ottawa (Ontario)
le 1 mars 1978

Export Development Corporation

Société pour l'expansion des exportations

BALANCE SHEET

Accounts Administered
for Government of Canada
As at December 31

ASSETS

Loans receivable
Principal (Note 2)
Less: Participation by other
lenders (Note 2)

Accrued interest and fees

Corporate account

LIABILITIES

Deferred revenue
Funded by Canada

(The accompanying notes are an
integral part of the financial statements.)

BILAN

Comptes administrés pour
le gouvernement du Canada
au 31 décembre

ACTIF

Prêts à recevoir
Capital (note 2)
Moins: participation d'autres prêteurs
(note 2)

Intérêts et honoraires courus

Compte de la Société

PASSIF

Revenu reporté
Financé par le Canada

(Les notes ci-jointes font partie
intégrante des états financiers.)

1977

1976

\$201,937,000

\$ 94,683,000

22,003,000

179,934,000

2,179,000

182, 113,000

4,220,000

\$186,333,000

94,683,000

1,465,000

96, 148,000

3, 632,000

\$ 99,780,000

\$ 3,328,000

\$ 2,833,000

183,005,000

96,947,000

\$186,333,000

\$ 99,780,000

Changes in Accounts
Administered for Government of Canada
For the years ended December 31

FUNDED BY CANADA, JANUARY 1

Add:

Loans receivable disbursed
Accrued interest
Corporate account
Deferred revenue
Revenu reporté
Financé par le Canada

Deduct:

Loans receivable
Capital
Participation by other lenders
Intérêts et honoraires courus
Compte de la Société

FUNDED BY CANADA, DECEMBER 31

Évolution des comptes administrés
pour le gouvernement du Canada
pour les années terminées au 31 décembre

FINANCÉ PAR LE CANADA LE 1er JANVIER

À ajouter:

Prêts à recevoir déboursés
Intérêts et honoraires gagnés,
prêts à l'exportation
Revenu de primes et d'honoraires, assurance-
crédit à l'exportation
Revenu de primes et honoraires, garanties
d'investissement à l'étranger
Recouvrements d'indemnités

Déduire:

Prêts à recevoir remboursés
Prêts à recevoir financés par d'autres prêteurs
Dépenses d'administration
Sinistres réglés
Autres remises (net)

FINANCÉ PAR LE CANADA, LE 31 DÉCEMBRE

1977

1976

\$ 96,947,000

\$ 49,045,000

115,193,000

51,778,000

11,570,000

7,123,000

852,000

802,000

877,000

745,000

25,000

225,464,000

109,493,000

8,099,000

6,363,000

22,003,000

1,731,000

1,201,000

25,000

10,601,000

42,459,000

\$183,005,000

\$ 96,947,000

Approuvé par le Conseil d'administration
Vice President — Finance
Le Vice-président — Finances,



J. R. Hegan

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Export Development Corporation

Notes to Accounts Administered for Government of Canada

December 31, 1977

1. General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for the Government of Canada and the funds required for these operations are provided by the Government of Canada. Accordingly, the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation it is remitted to the Government of Canada, net of amounts withheld to cover administration expenses which are charged on a cost recovery basis.

The significant accounting policies applied to these accounts differ from those of the Corporation in that no provision is made for insurance claims or loan losses.

Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the first year's premium is taken into income in its entirety when received.

2. Loans Receivable Funded by the Government of Canada

Loans receivable at December 31, 1977, mature as follows:

1978	\$ 8,259,000
1979	8,841,000
1980	11,410,000
1981	17,318,000
1982	23,326,000
1983 and later	110,780,000
TOTAL	<u>\$179,934,000</u>

AMOUNT OF U.S. \$ LOANS

INCLUDED ABOVE US\$ 7,939,000

During 1977 the Corporation rescheduled payments due of \$472,000. These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the export loans program, \$1,998,000 has been rescheduled, none of which is overdue at December 31, 1977.

Under the Export Development Act, the Corporation may sell its interest in instalments payable to it. As at December 31, 1977, \$22,003,000 has been sold in this manner.

Société pour l'expansion des exportations

Notes aux comptes administrés pour le gouvernement du Canada

Au 31 décembre 1977

1. Généralités

La Société administre certains programmes de prêts et d'assurances pour le gouvernement du Canada et les fonds requis à cet égard sont fournis par le gouvernement du Canada. La Société n'a donc pas d'intérêt financier direct dans ces programmes. Les liquidités reçues par la Société sont automatiquement remises au gouvernement du Canada, moins les sommes retenues pour couvrir les dépenses d'administration qui sont facturées sur une base de recouvrement des frais.

Les principales conventions comptables utilisées pour ces comptes diffèrent de celles de la Société, étant donné qu'aucune provision n'est prévue pour les sinistres ou pertes sur prêts.

Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu de façon égale pendant la durée de la couverture, sauf la première prime annuelle qui est portée intégralement au revenu, dès qu'elle est reçue.

2. Prêts à recevoir financés par le gouvernement du Canada

Au 31 décembre 1977, les prêts à recevoir viennent à échéance comme suit:

1978	\$ 8,259,000
1979	8,841,000
1980	11,410,000
1981	17,318,000
1982	23,326,000
1983 et subséquemment	110,780,000
TOTAL	<u>\$179,934,000</u>

MONTANT DES PRÊTS EN

\$É.-U. INCLUS CI-DESSUS É.-U.\$ 7,939,000

En 1977, la Société a révisé l'échelonnement des paiements dus, qui s'élèvent à \$472,000, afin de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis le début du programme des prêts à l'exportation, la Société a rééchelonné \$1,998,000, dont aucun montant n'est en souffrance au 31 décembre 1977.

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut vendre les intérêts y afférents en versements payables en son nom. Au 31 décembre 1977, \$22,003,000 d'effets ont été vendus de cette façon.

Export Development Corporation

3. Credits Insurance

The authority to enter into contracts of export credits insurance and guarantees under the Export Development Act is limited to a maximum of \$1,000,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the contingent liability under such contracts is \$353,149,000.

4. Foreign Investment Insurance

The authority to enter into contracts of foreign investment insurance under the Export Development Act is limited to a maximum of \$250,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the contingent liability under such contracts is \$152,122,000.

5. Export Loans

Under the Export Development Act, the Canada Account may have outstanding loans to foreign borrowers, outstanding guarantee agreements to other lenders and signed but undisbursed loan and guarantee agreements up to a maximum of \$850,000,000 at any time. As at December 31, 1977, the position is as follows:

Loans receivable	\$201,937,000
Guarantees	15,316,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	<u>315,745,000</u>
	<u>\$532,998,000</u>

Société pour l'expansion des exportations

3. Assurance-crédit

L'autorisation de passer des contrats de garantie et d'assurance-crédit à l'exportation en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$1,000,000,000. Au 31 décembre 1977, le passif éventuel en vertu de tels contrats était de \$353,149,000.

4. Assurance-investissement à l'étranger

L'autorisation de passer des contrats d'assurance-investissement à l'étranger en vertu de la Loi sur l'expansion des exportations est limitée à \$250,000,000. Au 31 décembre 1977, le passif éventuel en vertu de tels contrats était de \$152,122,000.

5. Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, le Compte du Canada peut avoir des prêts en cours avec des acheteurs étrangers, des accords de garantie en cours avec d'autres prêteurs, et des prêts signés mais non déboursés et des accords de garantie jusqu'à concurrence de \$850,000,000. Au 31 décembre 1977, la situation du Compte était comme suit:

Prêts à recevoir	\$201,937,000
Garanties	15,316,000
Fonds non déboursés pour accords de prêts signés	<u>315,745,000</u>
	<u>\$532,998,000</u>

Am... ..
... ..

... ..
... ..



Managerial Personnel

Cadres

Operations — Africa Affaires de l'Afrique



J. R. Arès
Assistant Vice
President
Vice-président
adjoint



R. K. Rendall
Regional Manager,
Southeast Africa
Directeur régional,
Afrique du Sud (Est)

Operations — Asia Affaires de l'Asie



D. A. Keill
Assistant Vice
President
Vice-président
adjoint



M. D. J. Bakker
Regional Manager,
Far East
Directeur régional,
Extrême-Orient



J. H. Cleave
Regional Manager,
Middle East
Directeur régional,
Moyen-Orient

Operations — Europe Affaires de l'Europe



J. R. Paquette
Assistant Vice
President
Vice-président
adjoint



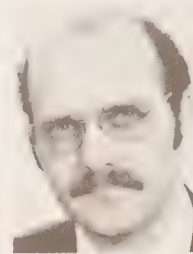
K. J. O'Brien
Regional Manager,
Western Europe
Directeur régional,
Europe occidentale



C. I. Ross
Assistant Vice
President
Vice-président
adjoint



A. J. Dundas
Regional Manager,
Caribbean and
Central America
Directeur régional,
Caraïbes et
Amérique centrale



D. W. Luckock
Regional Manager,
East South America
Directeur régional,
Amérique du Sud
(Est)



G. R. Smith
Regional Manager,
West South
America
Directeur régional,
Amérique du Sud
(Ouest)

Foreign Investment Guarantees Division Division des garanties d'investissement à l'étranger



B. R. Gallow
Manager,
Eastern
Hemisphere
Directeur,
Hémisphère
oriental

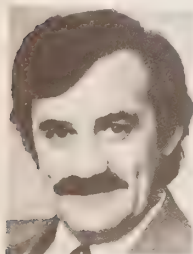


J. G. Siddon
Manager,
Western
Hemisphere
Directeur,
Hémisphère
occidental

**Corporate
Planning and
Development
Planification
intégrée et
développement**



R. A. Battram
Senior Policy
Analyst
Analyste principal
de la politique



J. C. Daignault
Assistant Vice
President and
Senior Operations
Analyst
Vice-président
adjoint et Analyste
principal des
opérations



R. Van Eyk
Senior Planning
Analyst
Analyste principal
de la planification

**Finance
Finances**



D. B. Modin
Treasurer
Trésorier



A. W. Parks
Manager,
Internal Audit
Directeur,
Vérification interne



C. G. Thompson
Manager,
Operations
Administration
Directeur,
Administration des
opérations



T. M. Williams
Controller
Contrôleur

**Corporate
Communications
Communications
de la Société**



J. M. Bowles
Director,
Corporate
Communications
Directeur,
Communications
de la Société

**Administrative
Services
Services
administratifs**



J. C. Pratt
General Manager,
Administration and
Personnel
Directeur général,
Administration et
Personnel



D. Kronick
Manager,
Administration
Directeur,
Administration



E. G. Law
Manager,
Human Resources
Directeur,
Ressources
humaines

**Specialist Groups
Groupes
spécialisés**



D. H. W. Allan
Manager,
Engineering
Advisory Services
Directeur,
Services de
consultation en
génie



F. P. Jeanjean
Manager,
Country Credit and
Economic Analysis
Directeur,
Crédit national et
Analyse
économique



R. B. Richardson
Manager,
Underwriting and
Commercial Credit
Analysis
Directeur,
Assurances et
Analyse du crédit
commercial



G. Ross
General Counsel
Avocat-conseil



A. O. Werlen
Manager,
Surety
Underwriting
Directeur,
Assurance-
cautionnement

**Regions
Régions**

**Western Region
Région de l'Ouest**



S. Garrett
Assistant Vice
President
Vice-président
adjoint

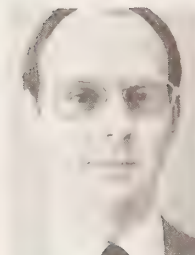


B. Barr
Manager,
Operations
Directeur,
Opérations

**Ontario Region
Région de
l'Ontario**



G. R. Hammond
Assistant Vice
President
Vice-président
adjoint



R. J. Jones
Manager,
Operations
Directeur,
Opérations



D. A. Thompson
Manager,
Administration
Directeur,
Administration

**Eastern Region
Région de l'Est**



R. G. Hunt
Assistant Vice
President
Vice-président
adjoint



M. R. Beauchamp
Manager,
Administration
Directeur,
Administration



M. J. Dobbins
Manager,
Operations
Directeur,
Opérations



C. T. Wood
Atlantic
Representative
Représentant de
l'Atlantique

Arrows at Archery Craft Co. Ltd. in Newmarket, Ont. are given final, careful check for structural defects before shipment to export markets.

Dernière vérification des flèches fabriquées par Archery Craft Co. Ltd., de Newmarket (Ont.), afin d'éliminer les vices de fabrication avant l'exportation.

The JUT-43, a four-wheel drive flatbed utility truck used in underground mining operations, enters the assembly plant at Jarvis Clark Co. Ltd. in North Bay, Ont.

Le JUT-43, chariot plate-forme tous usages à quatre roues motrices destiné à l'exploitation minière souterraine, arrive à l'usine d'assemblage de Jarvis Clark Co. Ltd., de North Bay (Ont.).





Export Development Corporation
Head Office: 110 O'Connor Street, Ottawa
Mail Address: Box 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Telephone: (613) 237-2570
Cable: Excredcorp Télex: 053-4136
Offices: Montreal, Toronto,
Vancouver, Halifax

Société pour l'expansion des exportations
Siège Social: 110 rue O'Connor, Ottawa
Adresse postale: C.P. 655, Ottawa, Canada K1P 5T9
Téléphone: (613) 237-2570
Câble: Excredcorp Télex: 053-4136
Bureaux régionaux: Montréal, Toronto,
Vancouver, Halifax

CAI
T 186
- A56

1978
*Export
Development
Corporation
Annual
Report*



*Société
pour
l'expansion
des
exportations
Rapport
annuel*

EXPORT DEVELOPMENT CORPORATION

SOCIÉTÉ POUR L'EXPANSION DES EXPORTATIONS

Export Development Corporation is the commercially self-sustaining enterprise owned by the Government of Canada that provides financial facilities to assist Canadian export trade.

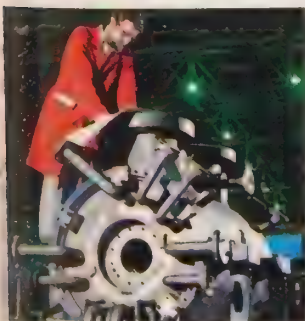
EDC offers:

- Long-term loans to foreign buyers of Canadian capital equipment and technical services, and guarantees to financial institutions against losses incurred in financing either the Canadian supplier or the foreign buyer in an export transaction;
- Export credits insurance to insure Canadian firms against non-payment when Canadian goods and services are sold abroad;
- Surety insurance to protect exporters who must issue performance bonds and the financial institutions supplying the guarantee. Members of an exporting consortium are also able to protect their performance guarantees against non-performance by the other members of the consortium;
- Contractor's surety insurance to provide surety assistance to enable Canada's construction industry to carry its expertise offshore;
- Foreign investment guarantees to insure Canadians against loss of their investments abroad by reason of political action.

La Société pour l'expansion des exportations (SEE) est une entreprise commerciale du gouvernement du Canada, financièrement autonome, ayant pour vocation de promouvoir le commerce extérieur du Canada au moyen de services financiers.

Voici les cinq grandes catégories de services qu'offre la SEE:

- Prêts à long terme aux acheteurs étrangers de biens d'équipement et de services techniques canadiens, et garanties aux institutions financières pour les pertes subies en finançant le fournisseur canadien ou l'acheteur étranger, lors d'une opération d'exportation;
- Assurance-crédit à l'exportation, afin de prémunir les sociétés canadiennes contre les risques de non-paiement pour les biens et services canadiens vendus à l'étranger;
- Assurance-cautionnement, afin de protéger les exportateurs qui doivent émettre des garanties de bonne exécution et les institutions financières qui les fournissent. Les membres d'un consortium d'exportation peuvent également protéger leurs garanties de bonne fin advenant une carence des autres membres du consortium;
- Assurance-cautionnement pour les entrepreneurs, afin d'aider l'industrie canadienne de la construction à s'implanter à l'étranger;
- Garanties d'investissement à l'étranger pour protéger les Canadiens contre la perte de leurs investissements à l'étranger par suite d'aléas politiques.



Dresser Clark Division
Dresser Industries Canada Ltd.,
Lethbridge, Alta



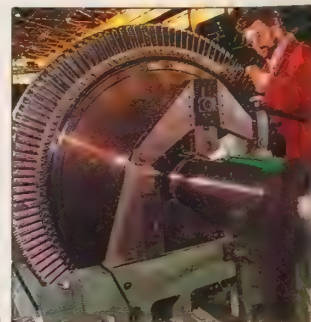
IIW Industries Ltd.,
(Steel Platework Division),
Toronto (Ont)

Highlights	3
Board of Directors	4
Statement by the Chairman of the Board	5
Executive Officers	6
Report of the President	7
Operations	13
Highlights	14
Africa and Asia	17
Europe and the Americas	23
Region Reports	29
Treasury Department	31
Statistics	33
Geographic Distribution of Business Volume 1978	34
Canadian Export Financing Arranged from January 1, 1978 to December 31, 1978	35
Analysis by Country of Export Financing Agreements and Guarantees	40
Main Canadian Exporters	45
Value of Exports Insured	50
1978 Exports Insured by Commodity Groups	51
Breakdown of Export Credits Insurance Policies in Force	52
Export Credits Insurance Claims and Recovery Experience	53
Value of Foreign Investment Guarantee Contracts Outstanding	54
Analysis of Foreign Investment Guarantee Contracts by Dollar Volume	54
Managerial Personnel	55

Faits saillants	3
Conseil d'administration	4
Rapport du président du Conseil d'administration	5
Membres de la direction	6
Rapport du Président	7
Opérations	13
Faits saillants	14
Affaires de l'Afrique et de l'Asie	17
Affaires de l'Europe et des Amériques	23
Régions	29
Trésorerie	31
Statistiques	33
Répartition géographique du volume des affaires 1978	34
Financement canadien à l'exportation du 1er janvier au 31 décembre 1978	35
Répartition, par pays, des garanties et conventions de prêt à l'exportation	40
Principaux exportateurs canadiens	45
Exportations assurées	50
Exportations assurées en 1978 par types de produits	51
Répartition des polices d'assurance-crédit à l'exportation	52
Assurance-crédit à l'exportation: sinistres payés et recouvrements	53
Garanties d'investissement à l'étranger, valeur des contrats en cours	54
Ventilation des contrats de garantie d'investissement à l'étranger	54
Cadres	55



Moore Canada,
Richmond, B.C.



Dresser Clark Division
Dresser Industries Canada Ltd.,
Lethbridge (Alb.)

HIGHLIGHTS

(thousands of dollars)

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars)

Operations Authorized by the Board of Directors	Opérations autorisées par le Conseil d'administration	1978	1977
Export Loans and Guarantees	Prêts à l'exportation et garanties		
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation aménagé	\$3,562,792	\$1,087,498
Number of loan and guarantee agreements	Nombre de conventions de prêt et accords de garantie	32	43
Export Credits Insurance and Guarantees	Assurance-crédit à l'exportation et garanties		
Declared value of exports insured and guaranteed	Valeur déclarée des exportations assurées et garanties	\$2,949,474	\$1,299,463
Policyholders' claims:	Demandes d'indemnisation des assurés:		
Payments	Versements	\$ 6,490	\$ 3,047
Recoveries	Recouvrements	\$ 5,839	\$ 1,193
Operations Authorized by the Government of Canada	Opérations autorisées par le gouvernement du Canada	1978	1977
Export Loans and Guarantees	Prêts à l'exportation et garanties		
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation aménagé	\$ 87,756	\$ 94,876
Number of loan and guarantee agreements	Nombre de conventions de prêt et accords de garantie	5	3
Export Credits Insurance and Guarantees	Assurance-crédit à l'exportation et garanties		
Declared value of exports insured and guaranteed	Valeur déclarée des exportations assurées et garanties	\$ 30,662	\$ 146,391
Policyholders' claims:	Demandes d'indemnisation des assurés:		
Payments	Versements	\$ 167	NIL
Recoveries	Recouvrements	\$ NIL	NIL
Foreign Investment Guarantees	Division des garanties d'investissement à l'étranger		
Declared value of investments insured as at December 31	Valeur déclarée des investissements assurés au 31 décembre	\$ 202,365	\$ 183,502
Value of claims filed and resolved	Valeur des sinistres déclarés et réglés	\$ 275	\$ 90



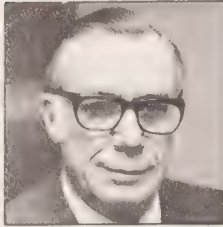
Pioneer Chain Saw,
Peterborough, Ont.



Sydney Steel Corporation,
Sydney (N.-E.)



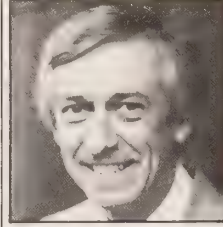
John A. MacDonald
(Chairman)
President,
Export Development
Corporation, Ottawa
*Président du Conseil,
Président,
Société pour
l'expansion des
exportations,
Ottawa*



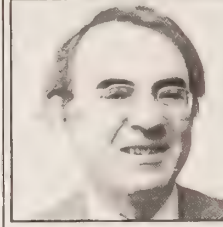
G.K. Bouey
Governor,
Bank of Canada,
Ottawa
*Gouverneur de la
Banque du Canada,
Ottawa*



M. Dupuy
President,
Canadian
International
Development Agency,
Ottawa
*Président,
Agence canadienne
de développement
international,
Ottawa*



H.W. Godwin*
President,
Seismic Service
Supply (1958) Limited,
Calgary
*Président,
Seismic Service
Supply (1958) Limited,
Calgary*



A.E. Gotlieb
Under-Secretary of
State for External
Affairs,
Ottawa
*Sous-secrétaire d'Etat
aux Affaires
extérieures,
Ottawa*



R. Lavoie*
President and
General Manager,
Crédit Foncier
Franco-Canadien,
Montreal
*Président-directeur
général,
Crédit Foncier
Franco-Canadien,
Montréal*

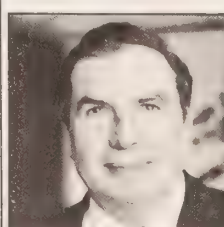
J.E.A. Nickerson
Chairman,
H.B. Nickerson &
Sons Limited,
North Sydney
*Président du Conseil,
H.B. Nickerson &
Sons Limited,
North Sydney*

G.F. Osbaldeston
Deputy Minister,
Industry, Trade and
Commerce,
Ottawa
*Sous-ministre de
l'Industrie et du
Commerce,
Ottawa*

I.S. Ross
President,
Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.,
Vancouver
*Président,
Swan Wooster
Engineering Co. Ltd.,
Vancouver*

T.K. Shoyama
Deputy Minister,
Finance,
Ottawa
*Sous-ministre des
Finances,
Ottawa*

A.K. Stuart*
President and
General Manager,
The Electrolyser
Corporation Ltd.,
Toronto
*Président-directeur
général,
The Electrolyser
Corporation Ltd.,
Toronto*



*Member of the Audit
Committee of the
Board of Directors

*Membre du Comité
de vérification du
Conseil
d'administration

STATEMENT BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD

RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Export Development Corporation
110 O'Connor Street
Ottawa, Canada K1P 5T9

March 30, 1979

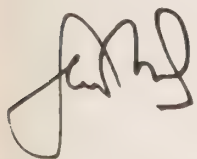
The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.
Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

Dear Sir:

I take pleasure in presenting herewith the annual report and financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1978. As required by the Financial Administration Act, the financial statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

Yours truly,



John A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations
110, rue O'Connor
Ottawa, Canada K1P 5T9

le 30 mars 1979

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa, Ontario

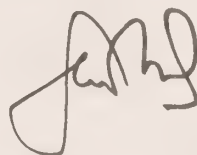
Monsieur le Ministre,

J'ai l'honneur de vous soumettre, ci-joint, le Rapport annuel et les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1978. Conformément à la Loi sur l'administration financière, les états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes.

Veuillez également trouver, ci-inclus, le Rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre,
l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil
et Président,



John A. MacDonald

**R.H. SUMNER**

Vice President,
Operations
Europe and Americas

*Vice-président,
Affaires de l'Europe
et des Amériques*

**V.G. McKAY**

Vice President,
Operations
Africa and Asia

*Vice-président,
Affaires de l'Afrique
et de l'Asie*

**J.R. HEGAN**

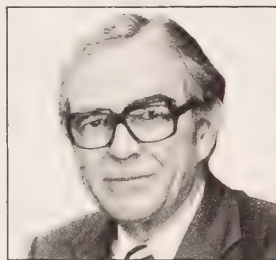
Vice President,
Finance

*Vice-président,
Finances*

**B.A. CULHAM**

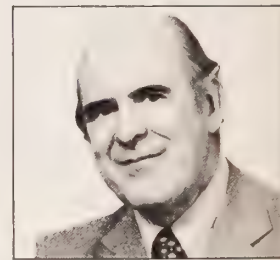
Vice President,
Underwriting and
Assessment

*Vice-président,
Souscription et
Évaluation*

**S.A. GILLIES**

Secretary

Secrétaire

**B.R. KING**

Deputy Vice President,
Corporate Planning
and Development

*Vice-président délégué,
Planification intégrée
et Développement*

E.G. LAW

Deputy Vice President,
Human Resources

*Vice-président délégué,
Ressources humaines*

**K.M. DIBBEN**

Assistant
Vice President,
Corporate
Communications

*Vice-président adjoint,
Communications de la
Société*

**D. KRONICK**

General Manager,
Administration

*Directeur général,
Administration*



It is my privilege once again to review the performance of the Export Development Corporation over the past year, and to comment upon some of the more significant events. In every respect, 1978 was a successful year for EDC, one that was marked by a record breaking growth in the Corporation's business volume and by a major increase in its authorized capacity to support Canadian exports. The year was also notable for the unprecedented amount of attention which the Corporation received from Parliament, the press, and the Canadian public.

Highlights

As a measure of EDC's success in providing financial services to facilitate the export of Canadian goods and services, I am pleased to report that the Corporation's business volume more than doubled in 1978, rising to over \$6 billion from \$2.6 billion during 1977. Lending transactions, including guarantees and lines of credit in 1978, reached a record total of \$3.7 billion. The Corporation's insurance facilities — surety, export credits insurance, and foreign investment guarantees — increased to a total of more than \$3 billion in 1978 compared with \$1.6 billion for 1977. The profit of \$29.5 million for 1978 is up substantially over the amount earned of \$18.7 million last year, reflecting EDC's increased volume of business activity and asset base. All borrowings during 1978 to fund the lending transactions of EDC were undertaken by the Corporation in its own name in the domestic and international money and capital markets.

Of major significance in 1978 was an amendment to the Export Development Act which was passed by Parliament and received Royal Assent on June 30, 1978. This increased the Corporation's lending and insurance ceilings to \$26 billion from \$8.85 billion and raised the total Authorized Capital to \$1 billion from \$400 million, as well as providing further capacity to support bid bonds and performance related guarantees.

Other important initiatives were taken in 1978 to enhance the Corporation's services and to provide certain new facilities. In particular, a contractor's surety insurance program was introduced to encourage Canadian construction companies to expand to the international market. EDC also expanded its coverage under the export credits insurance program to include payment in certain currencies other than Canadian and United States dollars.



En 1978, la SEE a connu des succès sur tous les plans. Cette année a, en effet, vu une hausse record du volume des affaires de la Société et une augmentation importante de ses activités à l'appui des exportations canadiennes. La Société a également été le point de mire du Parlement, de la presse et du public canadien.

Faits saillants

En ce qui concerne le succès remporté par la SEE pour la prestation de services financiers à l'appui des exportations de biens et de services canadiens, je suis heureux d'annoncer que son volume d'affaires a plus que doublé en 1978, puisqu'il a atteint plus de \$6 milliards, comparativement à \$2.6 milliards en 1977. Quant aux opérations de

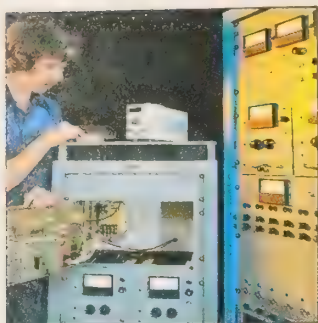
prêt, y compris les garanties et les lignes de crédit, elles ont atteint le chiffre record de \$3.7 milliards. Les services d'assurance de la Société — qu'il s'agisse d'assurance-cautionnement, d'assurance-crédit à l'exportation ou de garanties d'investissement à l'étranger — ont franchi le cap des \$3 milliards en 1978, alors qu'ils avaient atteint \$1.6 milliard en 1977. En 1978, la SEE a réalisé des bénéfices de \$29.5 millions, hausse sensible par rapport aux \$18.7 millions de l'année précédente qui illustre bien l'accroissement de son volume d'affaires et de son actif. Tous les emprunts contractés par la SEE en 1978 pour financer ses opérations de prêt ont été mobilisés, en son nom propre, sur les marchés monétaires et financiers, tant au pays qu'à l'étranger.

En 1978, le Parlement a adopté une modification à la Loi sur l'expansion des exportations qui a reçu la sanction royale le 30 juin 1978. Aux termes de la nouvelle loi, les plafonds de prêts et d'assurances de la Société sont passés de \$8.85 milliards à \$26 milliards, le capital autorisé a été porté de \$400 millions à \$1 milliard et l'appui de la Société aux cautions de soumission et aux garanties de bonne fin a été accru.

Un programme d'assurance-cautionnement pour les entrepreneurs a été institué, en vue d'inciter les constructeurs canadiens à percer les marchés étrangers. La SEE a en outre élargi la couverture de son programme d'assurance-crédit à l'exportation, afin d'inclure les paiements en devises autres que les dollars canadien et américain.

Revue de l'année écoulée

En 1978, les exportations canadiennes ont atteint un niveau record. Elles ont en effet connu un taux de croissance réel et sain de neuf pour cent, ce qui confirme



Nautical Electronic Laboratories Limited,
Hackett's Cove, N.S.

uing to win important contracts through the competitiveness of Canadian prices, declining unit labour costs, and the increasing experience of Canadian businessmen in selling abroad. These export sales, representing about one quarter of our Gross National Product, are vital to Canada's economy. In 1978, Canada ranked second in terms of exports per capita and eighth among the largest world-leading nations in terms of value of exports.

EDC, as a Canadian Government owned commercial enterprise, performs an essential role in facilitating Canada's export trade by the provision of specific financial services. An exporter must first be competitive in terms of price, quality, delivery, and service in order to win sales abroad. It is EDC's task to endeavour to offer financing to the foreign buyer that is comparable to that offered by exporters from other countries, as well as to assist in minimizing the political and commercial risks associated with doing business internationally.

In 1978, it is calculated that the availability of EDC financing has been responsible for about 50 per cent of the export of capital goods and services outside North America. These exports mean skilled jobs for Canadians. An important eligibility criterion employed by the Corporation in offering its services is the requirement that a prospective export sale have the maximum level of Canadian material and labour content. By careful monitoring of transactions, EDC makes certain that the exports it supports make a substantial contribution to the production and maintenance of skilled employment in the manufacturing and service sectors of the Canadian economy.

The importance of EDC's long-term lending facilities to Canada's exporters is exemplified by the record volume of \$3.6 billion in loans and guarantees, including lines of credit, arranged by the Corporation on its own account in 1978. This represents a three-fold increase over the volume for 1977 and brings outstanding loans and commitments to a year-

1978 in Review

Canada achieved a banner year in its export performance in 1978. Exports grew at a healthy rate of approximately nine per cent in real terms, sustaining the strong growth experienced during 1976 and 1977. This performance derived from Canadian exporters continu-

ing to win important contracts through the competitiveness of Canadian prices, declining unit labour costs, and the increasing experience of Canadian businessmen in selling abroad. These export sales, representing about one quarter of our Gross National Product, are vital to Canada's economy. In 1978, Canada ranked second in terms of exports per capita and eighth among the largest world-leading nations in terms of value of exports.

EDC, as a Canadian Government owned commercial enterprise, performs an essential role in facilitating Canada's export trade by the provision of specific financial services. An exporter must first be competitive in terms of price, quality, delivery, and service in order to win sales abroad. It is EDC's task to endeavour to offer financing to the foreign buyer that is comparable to that offered by exporters from other countries, as well as to assist in minimizing the political and commercial risks associated with doing business internationally.

In 1978, it is calculated that the availability of EDC financing has been responsible for about 50 per cent of the export of capital goods and services outside North America. These exports mean skilled jobs for Canadians. An important eligibility criterion employed by the Corporation in offering its services is the requirement that a prospective export sale have the maximum level of Canadian material and labour content. By careful monitoring of transactions, EDC makes certain that the exports it supports make a substantial contribution to the production and maintenance of skilled employment in the manufacturing and service sectors of the Canadian economy.

The importance of EDC's long-term lending facilities to Canada's exporters is exemplified by the record volume of \$3.6 billion in loans and guarantees, including lines of credit, arranged by the Corporation on its own account in 1978. This represents a three-fold increase over the volume for 1977 and brings outstanding loans and commitments to a year-

end total of \$6.2 billion. Loans and guarantees were arranged in 1978 to finance exports of capital goods to 20 countries and will involve more than 300 principal Canadian exporters and major suppliers across Canada. In 1978, EDC signed its largest ever lending agreement for a single

la tendance amorcée en 1976 et en 1977. Ce grand rendement s'explique par le fait que nos exportateurs ont continué à obtenir d'importants contrats grâce à leurs prix compétitifs, à la baisse des coûts unitaires de main-d'oeuvre et à la plus grande expérience des hommes d'affaires canadiens sur les marchés étrangers. Ces ventes à l'exportation, qui constituent environ un quart de notre produit national brut, sont indispensables à l'économie du pays. En 1978, le Canada s'est classé deuxième en termes d'exportations par habitant, et huitième parmi les principales nations commerçantes du monde pour ce qui est de la valeur de ses exportations.

La SEE a pour mandat bien précis de faciliter le commerce extérieur du Canada en assurant des services financiers spécialisés. Pour vendre à l'étranger, l'exportateur doit avant tout être compétitif en termes de prix, de qualité, de livraison et de service. Le rôle de la SEE est de veiller à ce que le financement offert à l'acheteur étranger soit comparable à celui offert par des exportateurs d'autres pays, et de contribuer à minimiser les risques commerciaux et politiques associés aux transactions internationales.

En 1978, on estime que les crédits de la SEE ont contribué pour environ 50 pour cent des exportations de biens d'équipement et de services en dehors de l'Amérique du nord. Ces exportations représentent des emplois spécialisés pour des Canadiens. Entre autres critères d'admissibilité de la SEE, il faut qu'une vente éventuelle à l'exportation ait la plus grande teneur possible en matériel canadien et en main-d'oeuvre canadienne. En suivant de près toutes les opérations, la SEE s'assure que les exportations qu'elle appuie contribuent grandement à la création et au maintien d'emplois spécialisés dans les secteurs de la fabrication et des services de notre économie.

L'importance des prêts à long terme octroyés par la SEE aux exportateurs canadiens se traduit par le volume record de prêts et de garanties de \$3.6 milliards, lignes de crédit comprises, qui ont été aménagés par la Société sur son propre compte, en 1978. Ceci représente une augmentation trois fois supérieure au volume de 1977 et, à la fin de l'année, les prêts et engagements en cours s'élevaient à \$6.2 milliards. Des prêts et garanties ont été aménagés en 1978 pour financer des exportations de biens d'équipement destinés à 20 pays. Ils intéresseront plus de 300 principaux exportateurs canadiens et fournisseurs du pays. En 1978, la SEE a signé la plus importante convention de prêt jamais conclue à l'appui d'un même projet, en tant que partie principale à un accord de financement de 730 millions



Forano Inc.,
Plessisville (Qué.)



Sydney Steel Corporation,
Sydney, N.S.



CSP Foods Ltd.
Saskatoon (Sas)

project, as the major participant in a U.S. \$730 million financing arrangement for construction of a natural gas processing plant in Algeria. Five loans and guarantees, for a total of \$88 million, were also made on behalf of the Government of Canada.

Lines of credit are proving to be an increasingly important device for assisting Canada's exporters in marketing abroad. Arrangements are concluded by EDC with credit-worthy countries showing strong potential demand for Canadian capital goods and services. This assures the foreign country that funding is available from EDC on agreed terms and conditions of repayment to finance the resulting purchase of Canadian exports. The Corporation signed an unprecedented \$1.2-billion line of credit with Algeria in 1978. Other important agreements were arranged with a number of countries including Mexico, Indonesia, and Russia.

Last year, I enunciated EDC's policy of seeking to fund its lending facility from sources other than the Consolidated Revenue Fund of Canada. In 1978, EDC raised all of its borrowing requirements, amounting to \$450 million, from private sources, primarily the international money and capital markets. EDC's "triple A" credit rating and status as a profitable Crown Corporation allowed it to borrow money at attractive rates. By funding itself in this way, through access to new sources, EDC has been free to pursue a policy of aggressive support of exports without imposing any strain on Government cash resources. Moreover, EDC's policy of borrowing abroad to lend abroad has the effect of converting a credit transaction to a cash sale in terms of its impact on the balance of payments.

EDC's export credits insurance program protects the Canadian exporter against non-payment arising from certain political or commercial risks involved in credit sales abroad. The Corporation issued a record volume of 2.95 billion in export credits insurance in 1978 insured for its own account and \$31 million on behalf of the Government of Canada. At the end of the year, the Corporation had more than 950 policies in effect covering sales of goods and services to buyers in over 150 countries. In recognition of the need to allow Canadian exporters more flexibility in marketing abroad, in 1978 the Corporation modified its export credits insurance policies to provide coverage for billings in more than 17 different currencies. Previously, cover had been confined to sales denominated in Canadian and United States dollars.

The Corporation's foreign investment guarantees facility now encompasses a new type of cover. The recent boom in oil exploration worldwide has created opportunities for a number of Canada-based oil exploration and development companies showing expertise and capacity in the field. EDC has responded by expanding coverage against political risks to eligible companies for the exploration phase as well as the production phase of a project. Among the potential benefits to Canada from production sharing agreements of the Canadian investing companies is the opportunity for new sources of oil. The aggregate coverage outstanding for the foreign investment guarantee program totaled \$202 million at the end of 1978 compared to \$184 million in 1977.

Another indication of the growing need for the Corporation's services is the dramatic success of the new property risk protection insurance program for which

SE.-U. en vue de l'aménagement d'une usine de traitement du gaz naturel, en Algérie. La Société a de plus souscrit, sur le Compte du gouvernement du Canada, cinq prêts et garanties d'une valeur de \$88 millions.

Les lignes de crédit constituent un mécanisme de plus en plus important pour aider les exportateurs canadiens à commercialiser leurs produits à l'étranger. C'est ainsi que la SEE a conclu des arrangements avec des pays solvables susceptibles d'avoir grandement recours à des biens d'équipement et des services canadiens. Le pays étranger a alors l'assurance que le financement de la SEE sera disponible, à des modalités de remboursement prédéterminées, pour des achats en provenance du Canada. En 1978, la Société a signé une ligne de crédit de \$1.2 milliard avec l'Algérie. D'autres accords importants ont aussi été conclus avec d'autres pays, dont le Mexique, l'Indonésie et la Russie.

En 1978, la SEE a mobilisé tous les besoins en trésorerie, soit \$450 millions, dans le secteur privé et, essentiellement, sur les marchés monétaires et financiers internationaux. Sa cote de crédit "triple A" et son statut de société de la Couronne lucrative lui ont permis de contracter des emprunts à des taux fort intéressants. En finançant ainsi ses besoins à de nouvelles sources, la SEE a pu maintenir son appui dynamique aux exportations, sans faire appel aux fonds de l'Etat. De plus, les emprunts à l'étranger destinés à des prêts à l'étranger ont pour effet, aux fins de la balance des paiements, de convertir une opération de crédit en une opération de caisse.

Le programme d'assurance-crédit à l'exportation de la SEE protège l'exportateur canadien contre les possibilités de non-paiement pouvant découler de certains risques politiques ou commerciaux associés à une vente à l'exportation. En 1978, la Société a souscrit, sur son propre compte, un volume record de \$2.95 milliards d'assurances-crédits à l'exportation et \$31 millions, sur le compte du gouvernement du Canada. A la fin de l'année, le nombre de polices en cours s'élevait à 950 et couvrait la vente de biens et services destinés à plus de 150 pays. Consciente de la nécessité de laisser davantage de latitude aux exportateurs canadiens dans leurs transactions avec l'étranger, la Société a modifié, en 1978, ses polices d'assurance-crédit à l'exportation afin d'y inclure des modalités de facturation dans plus de 17 devises différentes.

La récente expansion prise par le secteur de l'exploration pétrolière a ouvert des débouchés à certaines entreprises canadiennes spécialisées dans le domaine de l'exploration et de l'exploitation du pétrole. La SEE a manifesté son appui en offrant, aux entreprises admissibles, une couverture contre les risques politiques pendant la période d'exploration et d'exploitation du projet. Au nombre des avantages que le Canada peut tirer des accords de partage de la production conclus par les investisseurs canadiens figure la possibilité de nouvelles sources de pétrole. A la fin de 1978, la couverture globale en cours dans le cadre du programme des garanties d'investissement à l'étranger était de \$202 millions, comparativement à \$184 millions en 1977.

Le besoin croissant pour les services de la Société peut également être mesuré par le grand succès remporté par le nouveau programme d'assurance-cautionnement, dans le cadre duquel les premières polices ont été délivrées en 1978. Cette assurance, qui fournit une couverture qu'on ne peut se procurer dans le secteur privé pour les cautions de

policies were first issued in 1978. The facility provides coverage not available from the private sector in the area of performance-related bonds and guarantees and is aimed at making Canada's exporters more competitive by relieving working capital constraints associated with overseas contracts. By the end of the year, the total volume of coverage under the surety program reached \$290 million involving 34 contracts in 11 countries. The facility is proving to be useful throughout the industry and is of particular benefit to smaller firms on the threshold of export markets.

As a parallel to the general surety program, EDC announced in 1978 a new contractor's surety insurance service to aid Canada's construction industry to carry its expertise offshore. Because of the substantial proportion of local costs which are inevitably included in offshore construction projects, Canadian contractors would not normally be eligible for surety assistance under EDC's general criteria. A special approach was developed to assess the benefits to Canada arising from the project under consideration. This takes into account not only the tangible Canadian content factors including sales of equipment, materials, and services from Canada, but also the intangible factors such as penetration by Canada's contractors into world scale projects abroad, the contribution to smoothing out the construction cycles in Canada, and the potential for follow-up sales of Canadian goods and services.

In order to accommodate these new programs and the tremendous growth in the volume of EDC's business, in 1978 the Government introduced legislation to Parliament to expand the Corporation's authorized operating capacity under the Export Development Act. The authorized direct liability ceiling for loans made under the Corporation's own account was increased to \$10 billion from \$4.25 billion. The authorized ceiling for loans made for the account of the Government was increased to \$2.5 billion from \$850 million. The Corporation's insurance facilities were grouped under a separate contingent liability ceiling which was fixed at \$10 billion for Corporate account compared to \$2.5 billion previously. The insurance ceiling for the Government's account was raised to \$3.5 billion from \$1.25 billion. The legislation also raised EDC's authorized capital to \$1 billion from \$400 million. The ceilings for direct loans and contingent liabilities for the Corporation's account are now expressed as multiples of the authorized capital, whereas previously they were stated as specific amounts. These new ceilings have enabled the Corporation to maintain its aggressive stance in support of Canada's export endeavours.

The introduction of the legislation and the rapidly expanding business activities of the Corporation during 1978 served to attract a good deal of attention not only from Parliament, but from the press and the Canadian public. In this context, EDC inevitably faced certain criticisms of its activities. In virtually every instance these appear to have arisen as a consequence of misunderstandings of the purpose and nature of the Corporation.

A particularly common misconception relates to the financing by EDC of Canadian capital goods sold to resource-based projects abroad. The fallacious argument is sometimes advanced that by financing sales for such projects, which may eventually compete with Canadian

bonne fin et les garanties d'exécution, vise à accroître la compétitivité des exportateurs canadiens en supprimant les problèmes de fonds de roulement associés aux contrats à l'étranger. A la fin de l'année, la couverture globale aux termes du programme d'assurance-cautionnement s'élevait à \$290 millions et portait sur 34 contrats conclus avec 11 pays. Ce service se révèle des plus précieux pour l'ensemble du secteur privé et, plus particulièrement, pour les petites entreprises au seuil de l'expansion à l'étranger.

Parallèlement au programme général d'assurance-cautionnement, la SEE a annoncé, en 1978, la mise sur pied de l'assurance-cautionnement pour les entrepreneurs destinée à aider le secteur canadien de la construction à s'implanter à l'étranger. Vu l'importance des frais locaux inhérents aux projets de construction à l'étranger, les entrepreneurs canadiens ne seraient normalement pas admissibles à l'assurance-cautionnement selon les critères habituels de la SEE. On a donc établi une formule spéciale permettant d'évaluer les avantages, pour le Canada, d'un projet à l'étude. Cette méthode tient non seulement compte des facteurs tangibles en matière de teneur canadienne — dont les ventes d'équipement, de matériaux et de services en provenance du Canada — mais aussi des facteurs intangibles, tels que la participation d'entrepreneurs canadiens à des projets d'envergure internationale à l'étranger, l'atténuation des cycles de construction au Canada et les perspectives de ventes ultérieures de biens et services canadiens.

Le gouvernement a déposé, en 1978, un projet de loi devant le Parlement en vue de relever la limite d'exploitation autorisée de la Société aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations. C'est ainsi que la responsabilité directe maximum pour les prêts souscrits sur le Compte de la Société est passée de \$4.25 milliards à \$10 milliards, et celle des prêts souscrits sur le Compte de l'Etat, de \$850 millions à \$2.5 milliards. Les services d'assurance de la Société sont maintenant soumis à un plafond de responsabilité éventuelle distinct qui est passé de \$2.5 milliards à \$10 milliards pour le Compte de la Société, et de \$1.25 milliards à \$3.5 milliards pour le Compte de l'Etat. Cette loi a également porté le capital autorisé de la SEE de \$400 millions à \$1 milliard. Les plafonds relatifs aux prêts directs et aux responsabilités éventuelles du Compte de la Société sont maintenant exprimés en multiples du capital autorisé, alors qu'auparavant ils étaient bien déterminés. Ces nouveaux plafonds ont permis à la Société de se montrer tout aussi dynamique pour faciliter les exportations canadiennes.

L'adoption du projet de loi et l'accroissement du volume des affaires de la Société, en 1978, ont attiré l'attention du Parlement, mais aussi celle de la presse et du public canadien. Les activités de la Société ont inévitablement été l'objet de certaines critiques. Mais, dans presque tous les cas, ces critiques semblent s'expliquer par une mauvaise compréhension du mandat et de la nature des opérations de la Société.

Ce que l'on comprend souvent mal, c'est le financement, par la SEE, de biens d'équipement canadiens vendus dans le cadre de projets de mise en valeur des ressources à l'étranger. Certains prétendent parfois, à tort, qu'en finançant les ventes relatives à de tels projets — qui finiront, disent-ils, par faire concurrence aux biens et services canadiens sur la scène internationale — la SEE

goods and services on world markets, EDC is contributing to a loss of jobs in Canada. The fact is, however, that Canada cannot control the internal decisions of other countries to develop their natural resources. Nor does it have a monopoly on technology which, if denied, could prevent the project from going ahead. Quite the contrary, there is fierce international competition for these contracts among the major industrialized countries, all of which are prepared to back their exporters with export financing. In these circumstances, what must be considered is the benefit that accrues to Canada by way of export sales of technology, equipment, machinery, and services — benefit that would be lost for Canada if support was not available from EDC. Such financing has contributed to the generation of thousands of jobs in Canada's important manufacturing sector. Moreover, it has enabled Canada to maintain and improve its technological competence in these important fields. This in turn is of ultimate benefit to domestic producers who source future purchases of such equipment in Canada. Much of Canada's future economic well-being will be dependent upon our ability to achieve and hold a leading edge in the sale to others of our competence in technology and equipment.

Another frequently misunderstood aspect of EDC's operations is that, unlike official export support agencies of most other countries, EDC conducts its operations on a financially self-sustaining basis, adhering to commercial principles. Accordingly, EDC does not subsidize exports. In each year since its inception, the Corporation has made profits which represent a reasonable return on the equity invested in it by Canadian taxpayers. These profits are invested in the programs of the Corporation to support further exports of Canadian goods and services. In addition, the Corporation's net earnings play a vital role as a management discipline and as an indicator of success in supporting Canadian exports without direct subsidy costs. These factors are vital in maintaining EDC's "triple A" credit rating which is of considerable importance in raising the funds it needs for its lending operations at a reasonable cost.

It is equally important to understand that EDC's role is to supplement and not to supplant the services available from private sector sources in Canada. EDC seeks the participation of the chartered banks and other financial institutions when providing the Canadian exporter with financial support. In this respect, the Corporation must structure its loans in such a way as to offer a competitive overall interest rate to the borrower while maintaining an

contribute à faire perdre des emplois au Canada. Or, on oublie que le Canada ne peut empêcher un pays de mettre ses propres ressources naturelles en valeur, ou encore, que le Canada n'a pas de monopole sur des techniques qui, si elles étaient refusées, entraveraient la réalisation de tel ou tel projet. Il existe, au contraire, une vive concurrence internationale pour ces contrats de la part des grands pays industrialisés, qui sont disposés à fournir un financement à l'exportation. Il s'agit, alors, d'évaluer les avantages que le Canada peut retirer de tels projets sous forme d'exportations de techniques, d'équipement, de machinerie et de services, avantages qu'il pourrait perdre si la SEE ne prêtait pas son appui. Ce financement a contribué à générer des milliers d'emplois dans le secteur canadien de la fabrication. Il a de plus permis au Canada de maintenir et d'améliorer son savoir-faire dans ces secteurs importants, ce qui profite grandement aux fabricants locaux qui deviennent, par le fait même, les fournisseurs des ventes

subséquentes d'équipement canadien. Le bien-être économique du Canada dépendra, dans une large mesure, de notre aptitude à montrer notre supériorité dans la vente de techniques et d'équipement à d'autres pays.

Contrairement aux organismes d'appui officiels aux exportations d'autres pays, la SEE est un organisme financièrement autonome, à vocation commerciale. La SEE ne subventionne donc pas les exportations. Elle a toujours, depuis ses débuts, réalisé des bénéfices qui constituent un rendement raisonnable de l'avoir qu'y ont investi les contribuables canadiens. Ces bénéfices sont réinvestis dans les programmes de la Société, afin d'appuyer un

plus grand nombre d'exportations de biens et services canadiens. De plus, les revenus nets de la Société jouent un rôle important sur le plan de la gestion et comme indice du succès de l'appui des exportations canadiennes, sans frais de subvention directs. Ces facteurs sont essentiels au maintien de la cote "triple A" de la SEE, dont on ne peut assez souligner l'importance lorsqu'il s'agit de mobiliser des fonds pour ses opérations de prêts, à des taux avantageux.

Il est également très important de comprendre que le rôle de la SEE n'est pas de remplacer les services offerts par le secteur privé au Canada, mais bien de les compléter. Lorsque la Société accorde un appui financier aux exportateurs canadiens, elle cherche à obtenir la participation des banques à charte et d'autres institutions financières. La Société doit donc structurer ses prêts de manière à offrir un taux d'intérêt concurrentiel à l'emprunteur, tout en fournissant un taux de rendement acceptable à la SEE et



Forano Inc.,
Plessisville, Qué.

Forano Inc.,
Plessisville (Qué.)

acceptable rate of return to EDC and the participating financial institutions. Under EDC financed export contracts, the chartered banks also have the opportunity to provide local cost or other financing which is beyond the usual purview of EDC.

Outlook

Turning from a review of the achievements in 1978 to the prospects for 1979, I feel that the coming year will be one of real opportunity for Canada's exporters. Despite widespread predictions of a slowdown in the economic growth in many areas of the world, the lower exchange rate of the Canadian dollar should continue to act as a major stimulus and will assist Canadian exporters in their sales efforts. The growing demand for Canadian capital goods and related services in the developing countries should remain strong throughout the year. EDC, with its growing experience and financial weight, is well-equipped to meet the challenges in 1979. The amendments to the Export Development Act and the introduction of new facilities during 1978 have provided the Corporation with additional means to assist Canada's exporters in their sales efforts abroad.

Board of Directors and Executive Officer Changes

In 1978, J.E.A. Nickerson, Chairman of the Board of H.B. Nickerson & Sons Ltd., North Sydney, Nova Scotia, was appointed by the Government of Canada as a member of EDC's Board of Directors.

The following executive appointments were effected during the year: B.A. Culham, Vice President, Underwriting and Assessment with responsibility for the Region Offices; E.G. Law, Deputy Vice President, Human Resources; K.M. Dibben, Assistant Vice President, Corporate Communications, and D. Kronick, General Manager, Administration.

A milestone was reached in the Corporation's history with the retirement on July 25, 1978 of T. Chase-Casgrain, EDC's Senior Vice President. Mr. Chase-Casgrain is recognized as a leading international expert on export credits insurance. He had the longest term of service with EDC, having joined as Corporate Secretary in 1945. During his 33 years of service Mr. Chase-Casgrain was involved in all facets of EDC's activities and made an invaluable contribution to the growth and success of the Corporation.

J.C. Pratt, Vice President, Administration and Personnel, retired June 30, 1978, after 11 years of valued service. Mr. Pratt played a major role in the structural redevelopment necessitated by the rapid growth of the Corporation in recent years.

Appreciation

The doubling of the Corporation's business volume and the number of other major accomplishments during the year are a credit to the 361 persons who comprise the management and staff of EDC. On behalf of the Board of Directors, I wish to express sincere appreciation for this excellent effort.

John A. MacDonald
Chairman and President

aux institutions financières participantes. Dans le cadre des contrats d'exportation financés par la SEE, les banques à charte peuvent également financer les frais locaux et d'autres activités qui ne sont pas du ressort de la Société.

Perspectives

Tout porte à croire que 1979 présentera de grandes possibilités pour les exportations canadiennes. Malgré les nombreuses prédictions de ralentissement de la croissance économique dans plusieurs régions du globe, le faible taux de change du dollar canadien devrait continuer à favoriser les exportations et les ventes des exportateurs canadiens. La demande croissante des pays en développement pour les biens d'équipement et les services connexes canadiens devrait se maintenir à la hausse, tout au long de l'année. Grâce à son expérience et à sa solide réputation financière, la SEE est prête à relever les défis de 1979. Les modifications à la Loi sur l'expansion des exportations et la mise sur pied de nouveaux services, en 1978, ont fourni à la Société de nouveaux moyens d'aider les exportateurs canadiens dans leurs efforts de vente à l'étranger.

Conseil d'administration et membres de la direction

En 1978, le gouvernement du Canada a nommé, au Conseil d'administration de la SEE, M. J.E.A. Nickerson, président du Conseil de H.B. Nickerson & Sons Ltd., de North Sydney (Nouvelle-Ecosse).

Voici les nominations qui ont été faites, en 1978, au niveau de la direction: M. B.A. Culham a été nommé au poste de vice-président à la Souscription et à l'Evaluation, avec la responsabilité des succursales régionales; M. E.G. Law, au poste de vice-président délégué des Ressources humaines; M. K.M. Dibben, au poste de vice-président adjoint aux Communications de la Société, et M. D. Kronick, au poste de directeur général de l'Administration.

Le départ à la retraite, le 25 juillet 1978, de M. T. Chase-Casgrain, premier vice-président de la SEE, a marqué une étape dans l'histoire de la Société. M. Chase-Casgrain est un expert de renommée internationale en assurances-crédits à l'exportation. Entré à la SEE en 1945, en qualité de secrétaire de la Société, c'est lui qui a justifié des plus longs états de service jusqu'à présent. Durant ses 33 années de service, M. Chase-Casgrain s'est occupé de tous les aspects des activités de la Société et a grandement contribué à l'essor et au succès de notre organisme.

M. J.C. Pratt, vice-président de l'Administration et du Personnel, a pris sa retraite le 30 juin 1978, après 11 ans de service. M. Pratt a joué un rôle important dans le remaniement des structures de la Société, qui a connu une croissance rapide ces dernières années.

Remerciements

L'accroissement du volume des affaires de la Société et les autres grandes réalisations de l'année sont deux facteurs dont nous sommes redevables aux 361 membres de la direction et du personnel de la SEE. Au nom du Conseil d'administration, je tiens à remercier vivement tous et chacun pour l'excellent travail accompli.

Le Président du Conseil et Président,

John A. MacDonald

The following reports provide a broad review of the business conducted by EDC in 1978, as well as providing a general outlook for potential Canadian export sales in 1979.

Also included are reports of the operations of EDC's three Region-Offices in Montreal, Toronto, Vancouver and the Representative Office in Halifax.

Les rapports qui suivent donnent un aperçu général des activités de la SEE en 1978 et des perspectives pour les ventes canadiennes à l'exportation, en 1979.

On trouvera également les rapports des trois succursales régionales de la SEE — Montréal, Toronto et Vancouver — et de son représentant délégué, à Halifax.



HIGHLIGHTS

(thousands of dollars)

FAITS SAILLANTS

(en milliers de dollars)

**Export Loans
and Guarantees****Prêts à l'exportation
et garanties**

Highlights	Faits saillants		
(thousands of dollars)	(en milliers de dollars)	1978	1977
Operations Authorized by the Board of Directors	Opérations autorisées par le Conseil d'administration		
Statutory limit	Limite statutaire	\$10,000,000	\$4,250,000
Net outstanding commitments at December 31	Engagements nets, en cours au 31 décembre		
Loans receivable and undisbursed	Prêts à recevoir et non déboursés	\$ 6,193,361	\$3,441,304
Loans guaranteed	Prêts garantis	\$ 352,166(1)	\$ 12,352
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation aménagé	\$ 3,562,792	\$1,087,498
Number of loan and guarantee agreements	Nombre de conventions de prêt et accords de garanties	32	43
Disbursements to Canadian exporters	Déboursés aux exportateurs canadiens	\$ 581,709	\$ 580,339
Principal repayments	Remboursements de capital	\$ 179,991	\$ 128,988
Operations Authorized by the Government of Canada	Opérations autorisées par le gouvernement du Canada		
Statutory limit	Limite statutaire	\$ 2,500,000	\$ 850,000
Net outstanding commitments at December 31	Engagements nets, en cours au 31 décembre		
Loans receivable and undisbursed	Prêts à recevoir et non déboursés	\$ 575,752	\$ 517,682
Loans guaranteed	Prêts garantis	\$ 42,689(1)	\$ 20,126
Value of export financing arranged	Valeur du financement à l'exportation aménagé	\$ 87,756	\$ 94,897
Number of loan and guarantee agreements	Nombre de conventions de prêt et accords de garanties	5	3
Disbursements to Canadian exporters	Déboursés aux exportateurs canadiens	\$ 115,845	\$ 115,193
Principal repayments	Remboursements de capital	\$ 11,241	\$ 8,099

(1) Commencing in 1978, contingent liability for export loan guarantees is applied against the statutory limit for export insurance and guarantees.

1) A compter de 1978, la responsabilité éventuelle de garanties de prêts à l'exportation sera imputée à la limite statutaire des assurances à l'exportation et de garanties.

Export Credits Insurance and Guarantees

Assurances-crédits à l'exportation et garanties

Highlights	Faits saillants		
(thousands of dollars)	(en milliers de dollars)	1978	1977
Operations Authorized by the Board of Directors	Opérations autorisées par le Conseil d'administration		
Statutory limit	Limite statutaire	\$10,000,000	\$2,500,000
Maximum contingent liability at December 31	Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	\$ 1,427,857(1)	\$ 665,405
Declared value of exports insured and guaranteed	Valeur déclarée des exportations assurées et garanties	\$ 2,949,474	\$1,299,463
Policyholders' claims	Demandes d'indemnisation des assurés		
Payments	Versements	\$ 6,490	\$ 3,047
Recoveries	Recouvrements	\$ 5,839	\$ 1,193
Operations Authorized by the Government of Canada	Opérations autorisées par le gouvernement du Canada		
Statutory limit	Limite statutaire	\$ 3,500,000	\$1,000,000
Maximum contingent liability at December 31	Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	\$ 556,605(2)	\$ 373,275
Declared value of exports insured and guaranteed	Valeur déclarée des exportations assurées et garanties	\$ 30,662	\$ 146,391
Policyholders' claims	Demandes d'indemnisation des assurés		
Payments	Versements	\$ 167	NIL
Recoveries	Recouvrements	\$ NIL	NIL

- 1) Includes contingent liability of \$352,166 for export loan guarantees.
- 2) Includes contingent liability of \$42,689 for export loan guarantees and \$167,367 for foreign investment insurance.

- 1) Comprend une responsabilité éventuelle de \$352,166 pour les garanties de prêts à l'exportation.
- 2) Comprend une responsabilité éventuelle de \$42,689 pour les garanties de prêts à l'exportation et \$167,367 pour les assurances-investissement à l'étranger.



J.K. Smit & Sons,
Toronto, Ont.



Marystown Shipyard Limited,
Marystown (T.-N.)

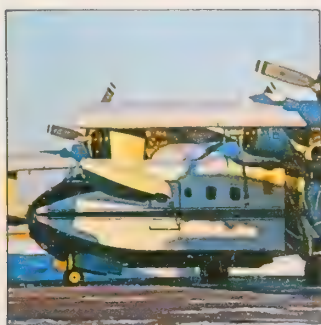
Foreign Investment Guarantees

Garanties d'investissement à l'étranger

Operations Authorized by the Government of Canada	Opérations autorisées par le gouvernement du Canada		
Highlights	Faits saillants		
(thousands of dollars)	(en milliers de dollars)	1978	1977
Statutory limit	Limite statutaire	(1)	\$250,000
Declared value of investments insured at December 31	Valeur déclarée des investissements assurés au 31 décembre	\$202,365	\$183,502
Maximum contingent liability at December 31	Responsabilité éventuelle maximum au 31 décembre	\$167,367(1)	\$152,122
Value of claims filed and resolved	Valeur des sinistres déclarés et réglés	\$ 275	\$ 90

(1) Commencing in 1978, contingent liability for foreign investment insurance is applied against the statutory limit for export credits insurance and guarantees.

1) A compter de 1978, la responsabilité éventuelle de l'assurance-investissement à l'étranger sera imputée à la limite statutaire des assurances-crédits à l'exportation et des garanties.



Canadair Limited.
Montreal, Que



Canadair Limited.
Montreal (Que)

FAR EAST

While the Far East is an extremely competitive market area, it is the opinion of EDC that the current economic conditions and in particular the present value of the Canadian dollar should provide the Canadian exporter with a distinct advantage. The venture-some exporter can be enthusiastic over the business prospects in this area in 1979.

The last several months has seen China emerging from a previously stated policy of self-reliance — which restricted the purchasing of technology and equipment from abroad — to a more aggressive policy of importing technology and equipment to assist with its newly-stated modernization plans. While it has been confirmed that credit arrangements are now acceptable to the Chinese, significant emphasis is given to compensation trade and joint ventures.

Exporters who can demonstrate flexibility in these two areas will probably have an advantage in competing.

The opening of this large market has initiated excitement and tremendous activity. In EDC's opinion an important and continuing market will evolve as the various Chinese Government departments and reporting entities sort out their respective priorities. The successful exporter also will have to demonstrate persistence and visit the market-place frequently to gain the confidence and understanding of potential clients. EDC is prepared to support exporters with all the services it has available. The Bank of China and Government authorities have been aware of the Corporation's services and what it prepared to do for this market.

With the recent announcement in Indonesia of the new five-year plan (Replita III), it is evident that the Indonesian market-place offers large and immediate potential for Canadian exporters. The stated desire by this country to develop in the industrial sectors of mining, power generation and natural resource development, transportation and communication, affords Canadian exporters an attractive opportunity to participate where requirements for technology and equipment are consistent with Canadian capabilities. This exporter should be aware that Indonesia also is interested in developing its infrastructure, and the

EXTREME-ORIENT

L'Extrême-Orient est un marché fort compétitif. Aux yeux de la SEE, notre conjoncture économique actuelle et la valeur du dollar canadien devraient tout particulièrement avantager les hommes d'affaires canadiens. Les perspectives commerciales que présente cette région sont donc fort prometteuses pour l'exportateur ambitieux, en 1979.

Ces derniers mois, la Chine a abandonné sa politique officielle d'auto-dépendance — par laquelle elle limitait ses achats de technologie et de biens d'équipement à l'étranger — pour se tourner énergiquement vers leur importation, dans le cadre de ses nouveaux plans de modernisation. Les Chinois souscrivent officiellement aux modalités de crédit qui leur ont été proposées et la priorité est accordée au

commerce de compensation et aux entreprises conjointes.

Les exportateurs sachant faire preuve de souplesse sur ces deux plans auront vraisemblablement intérêt à se lancer sur ce marché.

La SEE estime que la Chine deviendra un débouché important et permanent au fur et à mesure que les ministères et les organismes d'importation auront établi leurs priorités respectives. Les exportateurs dynamiques devront faire preuve de détermination et se rendre souvent sur place pour gagner la confiance et la collaboration des clients éventuels. La SEE est prête à mettre tous ses services à leur disposition. La Banque de Chine et les autorités gou-

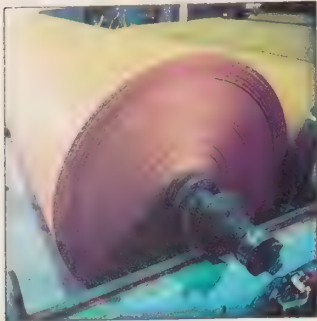
vernementales ont été mises au courant des services offerts par la Société et de ce qu'elle envisage de faire pour ce marché.

Depuis l'annonce récente de son plan quinquennal (Replita III), et compte tenu de son désir arrêté de mettre en valeur ses ressources minières, hydrauliques et naturelles, de même que le secteur des transports et des communications, l'Indonésie offre aux exportateurs canadiens une excellente occasion de participer à des projets dont les critères en matière de technologie et de biens d'équipement correspondent aux possibilités du Canada. L'Indonésie désire aussi développer son infrastructure et son nouveau plan quinquennal accorde une certaine priorité à la mise en valeur de son industrie et au bien-être de sa population.



Atlas Hoist and Body Inc.,
Montreal, Que.

Atlas Hoist and Body Inc.,
Montréal (Qué.)



Papier Cascades (Cabano) Inc.,
Cabano, Que.

sold and EDC financed goods and services for a coal mining project; construction of a gas gathering system for a fertilizer plant; and, a large turnkey contract for the engineering and construction of cement plants. Due to the success of this initiative EDC announced in December, 1978 that it had established a new \$500-million line of credit with the Ministry of Finance of the Republic of Indonesia to facilitate the sale of Canadian goods and services to that country.

In efforts to secure business in Indonesia, the Canadian exporter would be wise not only to deal with the private agencies or companies purchasing, but also with the Indonesian Government agencies that normally approve all overseas purchases. The Philippines and Thailand are also countries in which Canadian exporters are demonstrating an increased interest and achieving a growing number of contracts in the fields of mining and electric power generation with EDC backing.

Hong Kong, Singapore, Malaysia, New Zealand, Australia, India, Japan, and Korea are all countries in which EDC is enthusiastic in providing its full support to Canadian firms who pursue these markets.

MIDDLE EAST

In 1978, EDC issued 20 credits insurance policies in the Middle East covering commercial contracts valued at \$1,349.9 million. During the same period, 22 surety policies were issued for a total value of \$274.8 million covering a variety of projects. Four foreign investment guarantees were issued for ventures in Abu Dhabi, Kuwait and Saudi Arabia.

The largest of the projects supported was the sale by Bell Canada of management and procurement services for the expansion and modernization of the Saudi Arabia telephone system. This project, which will be carried out over a five-year period, is worth in excess of \$1-billion and represents significant evidence of Canada's abilities in the Middle East. Indeed, market penetration by Canadians in Saudi Arabia was significant in 1978 with Canadian companies winning large and small contracts in a variety of fields.

The SNC Group, Montreal, was awarded



Forano Inc.,
Plessisville, Que.

En 1976, la SEE a aménagé une première ligne de crédit de \$175 millions avec l'Indonésie, qui a suscité un grand intérêt. C'est ainsi que des exportateurs canadiens ont vendu et que la SEE a financé des biens et services pour un projet de mine de charbon, la construction d'un réseau collecteur

de gaz destiné à une usine d'engrais, ainsi qu'un grand projet clé en mains pour les travaux de génie et la construction de cimenteries. Vu le succès remporté par cette ligne de crédit, la SEE a annoncé, en décembre 1978, l'établissement d'une nouvelle ligne de crédit de \$500 millions avec le ministère des Finances de la République d'Indonésie, en vue de faciliter la vente de biens et services canadiens destinés à ce pays.

Pour mieux pénétrer sur le marché indonésien, l'exportateur canadien aurait tout intérêt à s'adresser non seulement aux filiales ou aux sociétés intéressées, mais également aux organismes du gouvernement indonésien qui donnent normalement leur approbation pour tous les achats faits à l'étranger. Les Philippines et la Thaïlande sont aussi des pays pour lesquels les exportateurs canadiens manifestent un intérêt croissant. Ils ont en effet obtenu un grand nombre de contrats dans les domaines de l'exploitation minière et de l'énergie électrique, et ce, avec l'aide de la SEE.

Quant à Hong Kong, Singapour, la Malaisie, la Nouvelle-Zélande, l'Australie, l'Inde, le Japon et la Corée, la SEE est toute disposée à fournir son appui aux sociétés canadiennes qui désirent s'y implanter.

MOYEN-ORIENT

En 1978, la SEE a délivré 20 polices d'assurance-crédit au Moyen-Orient, pour des contrats commerciaux d'une valeur de \$1,349.9 millions, et émis 22 polices d'assurance-cautionnement, pour une valeur globale de \$274.8 millions. Quatre garanties d'investissement à l'étranger ont été émises pour Abu Dhabi, Koweït et l'Arabie Saoudite.

Le projet le plus important a porté sur la vente, par Bell Canada, de services de gestion et d'achat en vue de l'expansion et de la modernisation du nouveau réseau téléphonique de l'Arabie Saoudite. Ce projet, dont la réalisation sera échelonnée sur cinq ans, a une valeur de plus de \$1 milliard et témoigne éloquentement du savoir-faire canadien au Moyen-Orient. La pénétration des Canadiens en Arabie Saoudite a été particulièrement forte en 1978, car nombreuses sont nos sociétés qui y ont conclu des contrats, dans divers secteurs.

Le groupe SNC de



Champion Road Machinery Limited,
Goderich (Ont.)



H.A. Simons (Overseas) Ltd
Vancouver (C-B)

a contract to provide and/or manage the planning, design, procurement, and construction of power generating stations and primary and secondary electrical transmission and distribution systems to service some 190,000 people living in the Quaseem region of Saudi Arabia. A unique requirement under this contract was that the Government of Saudi Arabia required a financial representative to act on its behalf in the administration of some financial aspects of the commercial contract. EDC agreed to perform this role, thus facilitating the award of the contract to SNC.

The largest potential market in the Middle East for Canadian export is Saudi Arabia. The Second Development Plan, launched in 1975, calls for a total capital outlay of \$140 billion, through the early 1980s. A large portion of this spending will be on the offshore procurement of goods and services necessary for this country's industrialization objective. There are significant opportunities for Canadian exporters in a variety of fields, from the provision of services relating to human resource development — education, training facilities — to the construction of hospitals, engineering services for the development of water and sewer systems, and in the field of electrical generating capacity. There are also significant industrial opportunities, primarily in development of the petrochemical industry.

Saudi Arabia has created a Royal Commission to supervise the development of two major industrial centres; Jubail on the eastern coast, and Yanbu on the western coast. Massive capital investments are required to virtually create new industrial cities in each of these areas, and opportunities exist for Canadian engineering companies, construction firms, suppliers of prefabricated buildings and suppliers of heavy capital goods.

Turkey has experienced certain economic difficulties but is expected to position itself better by organizing its commercial debt maturities during the year. International lenders will be watching this re-organization closely in the context of the examination of new projects.

Iran is a country with significant earning capacity from its oil resources. Canadian projects in Iran are in a holding pattern. However, this situation could change rapidly once political stability returns.

Israel, Iraq, Syria, Jordan, Kuwait, and the Gulf States offer good opportunities to Canadian exporters for new projects.

During 1978, Canadian exporters experienced a reasonable degree of success in selling goods and services to Iraq, a country with a reasonable oil revenue which represents a good potential market for Canadian exporters.

Kuwait and the Gulf States (Qatar, Oman, and United Arab Emirates) also offer attractive opportunities in engineering, supply of prefabricated structures, and construction services.

Israel continues to industrialize and Canadian exporters have potential opportunities to assist in the development of railways, supply of thermal power stations, and supply of high technology capital goods.

WEST AFRICA

The West African market, mostly Francophone, has additionally relied on Europe as its main source of supply

Montréal s'est vu octroyer un contrat portant sur la prestation et (ou) la gestion de services de planification, de conception, d'achat et de construction de centrales électriques et de réseaux primaires et secondaires de transmission et de distribution d'électricité, lesquels sont appelés à desservir quelque 190,000 habitants de la région de Quaseem, en Arabie Saoudite. La SEE a accepté de s'occuper de certains aspects financiers de ce contrat commercial, ce qui a facilité l'adjudication du contrat à SNC.

L'Arabie Saoudite constitue le plus grand débouché pour les exportateurs canadiens au Moyen-Orient. Le Deuxième plan de développement, lancé en 1975, prévoit des dépenses globales de \$140 milliards au début des années 80, dont une grande partie sera consacrée à l'achat de biens et services étrangers nécessaires à l'industrialisation. D'importants débouchés se présentent aux exportateurs canadiens, dans de nombreux domaines, qu'il s'agisse de la prestation de services pour le développement des ressources humaines — enseignement et formation —, de la construction d'hôpitaux, de services de génie pour l'aménagement de canalisations d'eau et d'égoûts ou, encore, de l'électricité. Les débouchés industriels sont également importants, notamment dans le secteur pétrochimique.

L'Arabie Saoudite a institué une commission royale pour superviser l'aménagement de deux grands complexes industriels: à Jubail, sur la côte orientale, et à Yanbu, sur la côte occidentale. Il faudra d'énormes investissements pour faire sortir de terre de nouvelles villes industrielles dans ces régions; d'où les nombreuses possibilités qui s'offrent aux sociétés canadiennes spécialisées en génie, en construction, en bâtiments préfabriqués et en biens d'équipement lourd.

La Turquie a connu certaines difficultés économiques, mais elle devrait se présenter sous un jour plus favorable lorsqu'elle aura échelonné ses dettes commerciales, au cours de l'année. Les prêteurs mondiaux suivront la situation de près, en vue de nouveaux projets.

L'Iran se caractérise par ses ressources pétrolières. Les projets canadiens y sont pour le moment en suspens, situation qui pourrait changer rapidement, dès le retour de la stabilité politique.

Israël, l'Iraq, la Syrie, la Jordanie, Koweït et les Etats du Golfe Persique offrent de bonnes perspectives aux exportateurs canadiens.

En 1978, les exportateurs canadiens ont remporté un certain succès dans la vente de biens et services à l'Iraq, pays dont les revenus tirés du pétrole sont assez importants.

Koweït et les Etats du Golfe Persique (Qatar, Oman et les Emirats Arabes Unis) offrent également d'excellentes perspectives dans les secteurs du génie, de la fourniture de constructions préfabriquées et des services de construction.

Israël continue de s'industrialiser et les exportateurs canadiens se voient offrir l'occasion de participer à l'aménagement de réseaux ferroviaires, à la fourniture de centrales thermiques et à l'approvisionnement en biens d'équipement de pointe.

AFRIQUE DE L'OUEST

Le marché ouest-africain, presque entièrement francophone, a traditionnellement considéré l'Europe comme

and exports. But in recent years, this region is aiming to diversify commercial partners and obtain North American technology.

Canadian exporters have an advantage over their other North American counterparts in this market in that they are able to serve the importers in their own language.

EDC's involvement in West Africa in 1978 reflects the recent change of Canadian exporters' attitude to this market. Where only a few isolated projects — such as the Redpath Sugar's cane sugar complex in Ivory Coast — had been identified and financed by EDC in the past, numerous requests were received in 1978 for financing and insurance support in countries such as Ivory Coast, Cameroon, Gabon and Senegal.

Among transactions concluded were loans with Cameroon for the supply of locomotive and railway cars; and with Ghana for the supply of an earth satellite station. Steps were also taken to initiate lines of credit with two countries in West Africa; a line of credit of \$150.0 million has been arranged with Gabon. Credits insurance policies were also issued in support of service contracts in Upper Volta and Senegal.

Agro-business, mining and forestry are sectors where Canadian industry can successfully compete in this region in 1979. Large requirements also exist in the training and infrastructure fields such as housing, electrification and transportation.

NORTH AFRICA

1978 was an important year for EDC in North Africa with six loan agreements totalling more than \$1.7 billion.

One of the most significant agreements was signed with Algeria — a \$1.2-billion line of credit with Banque Algérienne de Développement. The line of credit provides (pre-negotiated terms for) financing for Canadian supplied projects which meet EDC's normal eligibility criteria, and is not restricted to specific sectors of the Algerian economy.

In December 1978, a bank consortium led by EDC and the Toronto-Dominion Bank, signed a U.S. \$667 million loan with Entreprise Nationale Sonatrach — the Algerian state corporation responsible for the development of the petroleum industry — to finance the design and construction by Bechtel Canada Limited of Edmonton, of a gas-gathering system, treatment plant and gas reinjection system at Rhourde Nouss, about 1,200 kilometres south east of Algiers. The project is scheduled to be completed in 1983.

Canadian industry can expect to find business opportunities in the fields of petroleum, housing, iron and steel, agro-business, and mining.

There was one loan agreement signed with Morocco supporting the sale of three flight simulators built by CAE Limited, Montreal. The country has recently announced a transitional three-year development plan that alters its spending and development priorities. Many opportunities may be found for Canadian exporters in the fields of agro-business, mining, construction, steel and consumer goods factories of varying sizes.

During 1978, EDC signed its first agreement in Tunisia to support the sale of a Twin Otter aircraft by de Havilland of Canada, to Tunisavia, a domestic regional air carrier.

source principale d'approvisionnement et d'exportations. Ces dernières années, il s'efforce de diversifier ses partenaires commerciaux et d'acquérir des techniques nord-américaines.

Les exportateurs canadiens ont ici un avantage sur leurs concurrents du reste de l'Amérique du Nord, du fait qu'ils peuvent traiter avec les importateurs dans leur propre langue.

En 1978, les activités de la SEE sur le marché ouest-africain traduisent le changement d'attitude des exportateurs canadiens à son égard. Alors que, par le passé, seuls quelques projets isolés avaient été identifiés et financés par la SEE, tel le complexe de canne à sucre de Redpath Sugar en Côte d'Ivoire, la Société a reçu, en 1978, de nombreuses demandes de financement et d'assurance à l'appui d'opérations envisagées en Côte d'Ivoire, au Cameroun, au Gabon et au Sénégal.

Des prêts ont été octroyés au Cameroun pour la fourniture de locomotives et de wagons et, au Ghana, pour la fourniture d'une station de satellite terrestre. On a également entamé des pourparlers en vue d'établir des lignes de crédit avec deux pays de l'Afrique de l'Ouest; c'est ainsi qu'une ligne de crédit de \$150 millions a été aménagée avec le Gabon. La SEE a de plus délivré des assurances-crédits à l'appui de contrats de services en Haute-Volta et au Sénégal.

En 1979, l'industrie canadienne pourrait conclure des marchés dans les secteurs du commerce agricole, de l'exploitation minière et forestière, de la formation et de l'infrastructure, plus particulièrement en ce qui a trait au logement, à l'électrification et aux transports.

AFRIQUE DU NORD

Six conventions de prêt, d'une valeur globale de plus de \$1.7 milliard, ont contribué à faire de 1978 une année marquante pour la SEE.

Un accord particulièrement important a été signé avec l'Algérie, soit une ligne de crédit de \$1.2 milliard avec la Banque Algérienne de Développement, qui prévoit des modalités prédéterminées pour le financement de projets octroyés à des Canadiens et répondant aux critères habituels de la SEE. Ce financement n'est néanmoins pas limité à des secteurs précis de l'économie algérienne.

En décembre 1978, un consortium de banques, dirigé par la SEE et la Banque Toronto-Dominion, a conclu un prêt de 667 millions \$E.-U. avec l'Entreprise Nationale Sonatrach — société d'Etat algérienne oeuvrant dans le secteur du pétrole — en vue de financer la conception de la construction, par Bechtel Canada Limited, d'Edmonton, d'un réseau collecteur de gaz, d'une usine de traitement et d'un système de réinjection de gaz, à Rhourde Nouss, à environ 1,200 kilomètres au sud-est d'Alger. Les travaux devraient être terminés en 1983.

L'industrie canadienne peut entrevoir des perspectives dans les domaines du pétrole, du logement, du fer et de l'acier, de la gestion agricole et de l'exploitation minière.

Une convention de prêt a été signée avec le Maroc pour appuyer la vente de trois simulateurs de vol construits par CAE Limitée, de Montréal. Ce pays a récemment annoncé la mise sur pied d'un plan de développement transitoire de trois ans qui modifie ses priorités en matière de dépenses et de développement. Les exportateurs canadiens peuvent se

In the past, Canadian exports of capital goods to this country have been modest, due in part to the traditional trading relationships between Tunisia and countries in Europe. As the country continues to develop, there will be increased demand for North American technology, including light manufacturing and energy-related projects.

EDC activity in Libya has to date been limited. However, it is a market with potential for Canadian exporters and EDC is prepared to consider proposals for support.

SOUTH AND EAST AFRICA

In 1978, EDC financed the sale of Canadian goods and services for fertilizer plants in Sudan and Madagascar and aircraft for the Tanzanian Government. EDC also issued a number of credits insurance and surety policies in support of the sale of a diversity of products such as map making and surveying services, pulp and paper mill equipment and fisheries services. Foreign investment insurance policies were issued to Canadian companies investing in Nigeria and Zambia. As well, Canada and Malawi entered into a Bilateral Agreement on foreign investment insurance in 1978.

Although the foregoing indicates the increased interest in this region much of the potential has been relatively untapped.

Egypt's five-year development plan has placed an emphasis on electric power generation and transmission; the improvement of the telecommunications system; the renovation and modernization of the transportation system, particularly the railways; and the expansion and upgrading of the water supply and sewer system. The country is planning to modernize its construction sector while expanding its building materials industry through the construction of cement plants, mini-steel mills and prefabrication facilities. Opportunities also exist for manufacturers of mining equipment, food processing and refrigeration equipment, chemical and petrochemical plants, and pulp and paper equipment. Also worthy of note is the fact that the Egyptian Government is now actively encouraging joint ventures in the private sector. EDC has had discussion with Egyptian authorities concerning a line of credit to help position Canadian industry to capture some of this potential.

Nigeria, with a population near 100 million, represents an important market for Canadian technological and industrial expertise. Canadian engineers and equipment suppliers are already involved in the development of the country's pulp and paper industry. In the petroleum sector, a large scale investment program has been drawn up for the construction of refineries, reservoirs and pipelines. Other prime areas for Canadian involvement include thermal and hydro power generation and distribution, agricultural modernization and mechanization and educational facilities. Other interesting prospects may be gleaned from the five-year plan which envisages liquid natural gas plants, steel mills, fertilizer and petrochemical plants, and the purchase of all types of transportation equipment. The plan also is expected to emphasize agricultural and water resource development; the promotion of resource-based industries and projects related to improving health care, education facilities and housing. Opportunities also exist

prévaloir de nombreuses possibilités dans les domaines du commerce agricole, de l'exploitation minière, de la construction, de l'acier et d'usines de biens de consommation de tailles diverses.

En 1978, la SEE a signé sa première convention avec la Tunisie, pour appuyer la vente d'un Twin Otter, par deHavilland of Canada, à Tunisavia, qui est une compagnie aérienne de transport régional. Par le passé, les ventes canadiennes de biens d'équipement en Tunisie ont été peu nombreuses, vu le caractère traditionnel des relations commerciales entre ce pays et l'Europe. La demande en techniques nord-américaines devrait augmenter, notamment pour les constructions légères et les projets énergétiques.

Bien que les activités de la SEE aient été jusqu'à présent limitées en Libye, ce marché présente certaines possibilités pour les exportateurs canadiens et la SEE est disposée à considérer leurs demandes d'appui.

AFRIQUE DE L'EST ET DU SUD

En 1978, la SEE a financé la vente de biens et services canadiens destinés à des usines d'engrais au Soudan et à Madagascar, et celle d'un avion au gouvernement de la Tanzanie. Elle a également délivré des assurances-crédits et des assurances-cautionnement à l'appui de la vente de divers biens et services: services de cartographie et d'arpentage, matériel pour usines de pâtes et papier et services de pêche. Des assurances-investissement à l'étranger ont également été délivrées à des entreprises canadiennes ayant fait des investissements au Nigeria et en Zambie. Le Canada et le Malawi ont aussi conclu un accord bilatéral d'assurance-investissement à l'étranger.

Malgré un intérêt accru pour cette région, il reste encore de nombreuses possibilités à explorer.

Le plan de développement quinquennal de l'Egypte donne la priorité à la création et à la transmission de l'énergie électrique, à la rénovation et à la modernisation du système de transport, plus particulièrement du réseau ferroviaire, ainsi qu'à l'expansion et à l'amélioration du système d'aqueducs et d'égoûts sanitaires. Le pays compte moderniser son secteur de la construction et donner de l'expansion à son industrie des matériaux de construction et à l'aménagement de cimenteries, de mini-aciéries et de bâtiments préfabriqués. Il existe également des possibilités pour les fabricants d'équipement dans les secteurs suivants: mines, transformation des aliments et réfrigération, usines chimiques et pétrochimiques et usines de pâtes et papier. Le gouvernement égyptien encourage fortement la constitution d'entreprises conjointes dans le secteur privé. La SEE a entrepris des pourparlers avec les autorités égyptiennes au sujet d'une ligne de crédit qui aiderait les entreprises canadiennes à bénéficier de certaines de ces possibilités.

Le Nigeria, qui compte près de 100 millions d'habitants, constitue un marché important pour les services technologiques et industriels canadiens. Des ingénieurs et des fabricants d'équipement canadiens y participent déjà au développement de l'industrie des pâtes et papier, en expansion. Dans le secteur pétrolier, on a mis sur pied un programme d'investissement à grande échelle en vue de la construction de raffineries, de réservoirs et de pipelines. Les exportateurs canadiens peuvent aussi se faire valoir

in the pulp and paper sector where capacity is being expanded.

dans les domaines de la production et de la distribution de l'énergie thermique et électrique, de la modernisation et de la mécanisation agricole et des établissements d'enseignement. Le plan quinquennal offre d'autres perspectives notamment pour la construction d'usines de gaz naturel liquéfié, d'aciéries, d'usines d'engrais et de produits pétrochimiques, ainsi que pour l'achat de divers types de matériel de transport. Le plan devrait aussi accentuer la mise en valeur des ressources agricoles et hydriques, la promotion des industries basées sur les ressources, les projets visant à améliorer les services de santé, les établissements d'enseignement et le logement.



Canadian Foremost Ltd.
Calgary, Alta.

Canadian Foremost Ltd.,
Calgary (Alb.)

WESTERN EUROPE

During 1978, EDC concluded a variety of loans, and issued insurance and foreign investment guarantees policies for transactions between Canadian exporters and Western European buyers.

Western European countries in general are expected in 1979 to show moderate growth in Canadian exports requiring EDC facilities. The relative decline in the value of the Canadian dollar should make it possible for Canadian manufacturers to be more competitive, even against traditional local suppliers in the more highly-developed economies of Western Europe.

Greece continues to be an active market for Canadian exporters. EDC provided financing for the sale of waterbombers to the Government of Greece and insurance coverage for the sale of agricultural equipment to a private Greek company in 1978. In addition, sales of aircraft, locomotives and telecommunications equipment were in the latter stages of negotiations as the year came to a close. EDC expects further activity in the transportation and telecommunications sectors during 1979 with perhaps some development in the forestry industry. The financing for the construction of a new international airport near Athens is still under discussions, but it will likely be some time before a final decision is made on this project.

The Corporation financed the sale of off-highway vehicles to a private company in Spain for use in the exploitation of Spanish coal deposits in conjunction with the thermal power generations industry. EDC has previously supported the sale of the boilers and control equipment for this industry and additional contracts are possible. In the past years, EDC has financed the sale of a substantial number of aircraft to the Spanish Government and an additional sale was concluded at year end. The Spanish requirement for aircraft is expected to be ongoing.

In early 1978, EDC services were provided for the establishment of a kitchen equipment manufacturing facility in Ireland, and substantive discussions were held regarding the potential renovation and upgrading of an existing steel mill.



Sydney Steel Corporation,
Sydney, N.S.

Sydney Steel Corporation,
Sydney (N.-E.)

EUROPE OCCIDENTALE

En 1978, la SEE a aménagé des prêts et délivré des assurances, ainsi que des garanties d'investissement à l'étranger, pour diverses opérations conclues entre des exportateurs canadiens et des acheteurs d'Europe occidentale.

En 1979, les pays d'Europe occidentale devraient, en général, s'intéresser modérément aux exportations canadiennes nécessitant les services de la SEE. Le déclin relatif du dollar canadien devrait augmenter le niveau de compétitivité des fabricants canadiens, même face aux fournisseurs locaux traditionnels des pays plus développés de l'Europe occidentale.

La Grèce continue d'être un marché prospère pour les exportateurs canadiens. En 1978, la SEE a fourni,

au gouvernement grec, un financement à l'appui de la vente de bombardiers d'eau et délivré des assurances pour la vente de matériel agricole à une société grecque privée. A la fin de l'année, on en était aux dernières phases de négociation pour la vente d'avions, de locomotives et de matériel de télécommunications. En 1979, la SEE prévoit d'autres activités dans les secteurs du transport et des télécommunications, voire dans celui des ressources forestières. Le financement à l'appui de la construction d'un nouvel aéroport international près d'Athènes est toujours à l'étude et il faudra encore sans doute un certain temps avant qu'une décision définitive ne soit prise.

La Société a financé, en Espagne, la vente de véhicules tous terrains à une entreprise privée, pour l'exploitation de gisements de charbon, en relation avec des centrales thermiques. La SEE avait déjà appuyé la vente de chaudières et d'appareils de contrôle et il est possible que d'autres ventes en découlent. Ces dernières années, la SEE a financé la vente de plusieurs avions au gouvernement espagnol et une autre vente a été conclue à la fin de l'année. La demande d'avions pour l'Espagne devrait se maintenir.

Au début de 1978, la SEE a participé, en Irlande, à l'aménagement d'une usine de fabrication d'équipement de cuisine. Elle a également entamé des pourparlers en vue de la rénovation et de la modernisation éventuelles d'une aciérie.

La Société s'était jusqu'à présent limitée, en Italie, à

Although past corporate activities in Italy have been limited to insurance for commodities, discussions are continuing with respect to the financing of potential sales of equipment and services for two Candu nuclear power plants.

1979 should also see increased activity in Yugoslavia. Two contracts were concluded for sales of locomotives and off-highway vehicles based on financial commitments provided by EDC and a serious interest in the expansion of trade between Yugoslavia and Canada has been registered by various organizations. Development plans include the areas of petrochemicals, thermal and nuclear power and the exploitation of natural resources such as coal and non-ferrous metals.

Substantial financing and insurance coverage was either completed or in various stages of negotiations at year end in other Western European countries including the issuance of insurance for the sale of sawmill machinery to a buyer in the United Kingdom; surety insurance cover for the sale of equipment and services for an earth satellite station to the Swedish Government; financing for supply vessels for interests in Norway; and, surety coverage was expected to be finalized in early 1979 for the sale of an underwater vehicle to a company in France.

EASTERN EUROPE

During 1978, the Canadian manufacturing industry made significant inroads into the East European market, increasing export sales by more than 50 per cent over the previous year. As has been the experience generally in East-West trade, the rapid expansion of Canadian exports in 1978 has been led by sales of capital equipment and related engineering services, and reflects first, the emphasis placed by East European countries on the development of new industries as well as the modernization of existing ones and second, their recognition that development can be greatly enhanced by obtaining the co-operation of Western firms with proven expertise in those areas.

The growing success of Canadian business in these markets is reflected in EDC's volume which in 1978 amounted to \$1.5 billion compared to \$944.3 million in 1977.

While the economic plans of most East European countries indicate somewhat slower growth in demand for imported goods for 1979, sales opportunities for Canadian manufacturers continue to be excellent.

Of special note in regard to financing in Eastern Europe in 1978 was the \$218-million loan to finance equipment and services for a sulphate pulp mill being supplied by H.A. Simons (Overseas) Ltd., Vancouver to Czechoslovakia on a turnkey basis and the \$1.0-billion of financing arranged by EDC and a consortium of Canadian and international banks led by the Bank of Montreal for the purchase by Romania of equipment and services for four 600 mwe CANDU/PHW nuclear steam supply systems.

In the U.S.S.R. emphasis will continue to be on turnkey projects for raw material extraction (particularly in the petroleum and forest products industries), as well as smaller sales of components based on desired North American technology.

délivrer des assurances pour des produits, mais des pourparlers se poursuivent actuellement en vue du financement de la vente éventuelle de biens d'équipement et de services destinés à deux centrales nucléaires Candu.

L'année 1979 devrait également être placée, en Yougoslavie, sous le signe d'une grande activité. Deux contrats ont été conclus pour la vente de locomotives et de véhicules tous terrains, grâce aux engagements financiers fournis par la SEE, et un certain intérêt s'est manifesté, par différentes organisations, pour l'essor du commerce entre le Canada et la Yougoslavie. Les plans de développement yougoslaves visent les produits pétrochimiques, l'énergie thermique et nucléaire, et la mise en valeur des ressources naturelles, dont le charbon et les métaux non ferreux.

A la fin de l'année, on comptait, dans d'autres pays de l'Europe occidentale, de nombreux accords de financement et d'assurance déjà conclus ou en voie de négociation, notamment: l'émission d'une assurance en vue de la vente de machinerie de scierie au Royaume-Uni, une assurance-cautionnement pour la vente, au gouvernement de la Suède, de biens d'équipement et de services destinés à une station de satellite terrestre, et le financement de navires de ravitaillement en Norvège. Une assurance-cautionnement pour la vente d'un véhicule sous-marin, en France, devrait normalement être délivrée au début de 1979.

EUROPE ORIENTALE

En 1978, le secteur manufacturier canadien s'est fortement implanté en Europe orientale, puisqu'il a augmenté ses ventes à l'exportation de plus de 50% par rapport à l'année précédente. L'essor rapide des exportations canadiennes en 1978 est principalement attribuable aux ventes de biens d'équipement et de services d'ingénierie connexes. Cet essor traduit l'importance que l'Europe orientale attache au développement de nouvelles industries et à la modernisation des installations existantes, mais aussi sa reconnaissance du fait que le développement peut être fortement amélioré en obtenant la collaboration d'entreprises occidentales renommées.

Le succès croissant des entreprises canadiennes sur ces marchés se reflète par le volume des affaires de la SEE qui a atteint \$1.5 milliard en 1978, comparativement à \$944.3 millions en 1977.

Bien que les plans économiques de la plupart des pays d'Europe orientale annoncent un certain ralentissement de la demande de biens d'importation en 1979, les perspectives de vente des manufacturiers canadiens continuent d'être excellentes.

Signalons également le prêt de \$218 millions à l'appui de la vente, clés en main, par H.A. Simons (Overseas) Ltée, de Vancouver, de biens d'équipement et de services destinés à une usine de pâte au sulphate, en Tchécoslovaquie, et le financement de \$1 milliard aménagé par un consortium de banques canadiennes et internationales, ayant la Banque de Montréal pour chef de file, en vue de l'achat, par la Roumanie, de biens d'équipement et de services destinés à quatre systèmes nucléaires CANDU/PHW de prise de vapeur de 600 mw.

La priorité continuera d'être donnée, en U.R.S.S., aux projets clés en main d'extraction de matières premières (exploitation pétrolière et produits forestiers) et aux ventes, moins importantes, de composantes faisant appel à des techniques nord-américaines.

In the German Democratic Republic, Czechoslovakia, Bulgaria and Hungary, opportunities exist for the sale of equipment and related services in the chemical electronics, textile, mining and metallurgical sectors.

In an effort to help Canadian manufacturers take advantage of the many sales opportunities in Eastern Europe, EDC has extended lines of credit to Poland (\$285 million), and the U.S.S.R. (\$500 million). Financing continues to be available under these facilities for projects, regardless of size, meeting EDC's normal criteria, including Canadian content. Similarly, in other Eastern European countries, Corporation facilities are available, when required, in support of Canadian exports.

U.S.A., CENTRAL AMERICA AND THE CARIBBEAN

This Region doubled its business volume of EDC activities compared to 1977. The development of the new oil-based economies of Mexico and Trinidad and Tobago was felt for the first time during the year and resulted in some successes by Canadian industry and excellent prospects for future business.

Financial arrangements for a major iron and steel complex at Point Lisas in Trinidad and Tobago were developed and a general understanding also was reached concerning the turnkey supply for rebuilding of airports. EDC will be actively involved in completing financing arrangements for a number of new projects in 1979 which should bring interesting opportunities for Canadian business in this area in the fields of hotel, electronic, communications and construction.

Major initiatives were undertaken by EDC early in 1978, recognizing that Mexico is fast proving to be one of the world's principal exporters of petroleum products. These initiatives took the form of a visit by the Corporation's Chairman to Mexico which resulted in the offer of five lines of credit with such companies as Petroleos Mexicanos (PEMEX), Comision Federal de Electricidad (CFE), one of the largest Mexican Banks, and one of the major industrial groups.

During the year the line of credit was finalized with PEMEX, the Mexican state-owned oil company. In 1979, it is expected that the balance of the lines of credit will become effective and major new projects should develop in the transportation and energy fields. Canadian suppliers in these two fields are uniquely situated to capitalize on the requirements of this expanding market for two reasons: the stated desire of the Government of Mexico to broaden trade relations with Canada; and, the clear preference of Mexican industry for North American technology. Mexico represents one of the best long-range export market opportunities available today.

The five Central American republics — Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua — and Panama represent good opportunities in 1978, particularly in the tourist, transportation and hydro-electric sectors.

Loan agreements were completed for a first-class hotel in Panama City and the rehabilitation of the railway in Costa Rica. For 1979, there are excellent prospects for new business in the transportation and mining industry in Panama, Costa Rica and Guatemala and the demands for electrical power in Central America have necessitated the development of major hydro sites such as Borucco in Costa

La République démocratique allemande, la Tchécoslovaquie, la Bulgarie et la Hongrie présentent des possibilités de vente d'équipement et de services connexes pour les produits chimiques, l'électronique, les textiles, l'exploitation minière et la métallurgie.

Afin d'aider les manufacturiers canadiens, la SEE a conclu des lignes de crédit avec la Pologne (\$285 millions) et l'U.R.S.S. (\$500 millions). Quelle que soit leur taille, les projets envisagés peuvent entrer dans le cadre de ces lignes de crédit pour autant qu'ils répondent aux critères habituels de la SEE, notamment en ce qui concerne la teneur canadienne. Les services de la Société peuvent également être utilisés pour d'autres pays d'Europe orientale.

ETATS-UNIS, AMERIQUE CENTRALE ET CARAIBES

Le volume d'affaires de la SEE y a doublé par rapport à 1977. L'essor des nouvelles économies pétrolières au Mexique, à La Trinité et à Tobago s'est fait pour la première fois sentir en 1978. L'industrie canadienne a connu un certain succès qui laisse entrevoir d'excellentes perspectives.

Un montage financier a été aménagé pour un grand complexe sidérurgique à Point Lisas, Trinité et Tobago, et un accord général a été conclu en vue de la fourniture, clés en main, de biens et services destinés à la reconstruction des aéroports. En 1979, la SEE mettra activement la dernière main aux modalités de financement de plusieurs nouveaux projets qui devraient intéresser les entreprises canadiennes dans les domaines de l'hôtellerie, de l'électronique, des communications et de la construction.

Le Mexique étant à la veille de devenir l'un des plus grands exportateurs mondiaux de produits pétroliers, la SEE a pris de grandes initiatives au début de 1978. La visite du président de la Société s'est traduite par une offre de cinq lignes de crédit à Petroleos Mexicanos (PEMEX), Comision Federal de Electricidad (CFE), une grande banque mexicaine et un grand groupe industriel.

La ligne de crédit avec PEMEX, la société pétrolière de l'Etat mexicain, a été conclue en 1978. Les autres lignes de crédit devraient se concrétiser en 1979 et de nouveaux grands projets voir le jour dans les domaines du transport et de l'énergie. Les fournisseurs canadiens spécialisés dans ces deux domaines sont particulièrement bien placés pour tirer profit de ce marché, vu le désir arrêté du gouvernement mexicain d'élargir ses relations commerciales avec le Canada et la préférence marquée de l'industrie mexicaine pour les techniques nord-américaines. Le Mexique constitue l'un des meilleurs débouchés actuels, à long terme.

En 1978, Costa Rica, El Salvador, le Guatemala, le Honduras et le Nicaragua, de même que Panama, ont favorisé les secteurs du tourisme, du transport et de l'énergie hydro-électrique.

Des conventions de prêt ont été signées en vue de la construction d'un hôtel de luxe, à Panama, et de la modernisation du réseau ferroviaire de Costa Rica. En 1979, Panama, Costa Rica et le Guatemala offriront d'excellents débouchés pour le transport et l'exploitation minière. De plus, en Amérique centrale, la demande en énergie électrique a donné lieu à l'aménagement de centrales hydroélectriques à Borucco (Costa Rica), Chulac (Guatemala) et El Cajon (Honduras). L'exploitation minière et l'extraction des minéraux présentent de bonnes

Rica, Chulac in Guatemala, and El Cajon in Honduras. There is a number of good opportunities in the mining and minerals sectors with plans for the development of the Cerro Colorado copper deposit in Panama; and active hydro-carbon exploration and development in Guatemala; and requirements for a mineral survey and inventory in Honduras.

In addition, recent studies by the World Bank have identified major new possibilities for tourist/resort areas in Costa Rica, Guatemala and Honduras. The utilization of EDC financing and insurance facilities are in various stages of discussion for these projects.

Business in 1978 in the Caribbean Islands tended to be largely developmental in nature with the outlook for 1979 encouraging, particularly with respect to Barbados, Trinidad and Tabago.

With regard to the United States market, EDC, during 1978, continued to provide its services where Canadian exporters were facing non-U.S. sourced fixed rate financing in such sectors as pulp and paper, iron and steel and transportation. No major new trends in this regard are expected to develop during 1979.

SOUTH AMERICA EAST

With the exception of Venezuela, countries in the South America East region — Argentina, Brazil, French Guiana, Guyana, Paraguay, Surinam and Uruguay — are striving to accommodate the impact of recent major increases in energy costs upon their economic development. In broad terms, this goal has implied efforts to use energy more efficiently and for those countries having new energy potential, there has been expanded petroleum exploration as well as major hydro and thermal electric development. To ease the payment burden of increased energy bills, South American countries are focusing attention on resource development projects. These changes suggest encouraging prospects for expanded Canadian services and capital goods sales and investments in this market.

EDC was active in Argentina in 1978. Financing for two major pulp and paper projects was completed and these and similar projects will offer many opportunities for further sales of Canadian equipment. In addition, the transportation, petro-chemical, nuclear and hydroelectric sectors offer potential.

In the transportation field, Argentina is conducting a major overhaul of its railway network, and EDC expects in early 1979 to conclude a line of credit supporting Canadian equipment and services to be incorporated in this ongoing rehabilitation program.

Brazil, a geographically large and diversified market, has many similarities to Canada. Although access to this market can be somewhat restricted — due to Brazilian regulations designed to increase Brazilian content — excellent potential exists in areas where Brazilian expertise is limited. Brazil is continuing to develop its vast hydroelectric potential, and while its domestic capability to undertake hydroelectric power projects is of a high order, opportunity remains for Canadian involvement in providing advanced design and engineering services as well as manufacture of high-technology equipment in this field.

Brazil also is developing its mineral and petroleum resources, and various Canadian groups are successfully supplying expertise and equipment in these fields. In the

perspectives, surtout depuis l'établissement de plans pour la mise en valeur des gisements de cuivre de Cerro Colorado, à Panama, pour l'exploitation et la mise en valeur des hydrocarbures, au Guatemala, ainsi que pour les travaux d'inventaire des minéraux, au Honduras.

De récentes études de la Banque mondiale ont révélé de grandes possibilités pour le tourisme et les centres de villégiature à Costa Rica, au Guatemala et au Honduras. Les demandes de financement et d'assurances de la SEE pour ces projets sont en négociation.

En 1978, les projets entrepris dans les îles Caraïbes ont surtout porté sur le développement. L'année 1979 s'annonce favorable, notamment en ce qui concerne la Barbade, La Trinité et Tobago.

Sur le marché américain, la SEE a continué, en 1978, à assurer ses services aux exportateurs canadiens devant faire face à des sources non américaines de financement à taux fixe. Tel a été le cas dans les secteurs des pâtes, du papier, du fer, de l'acier et des transports. Aucun grand développement n'est prévu en 1979.

AMERIQUE DU SUD-EST

Exception faite du Venezuela, les pays de l'Amérique du Sud-Est — l'Argentine, le Brésil, la Guyane française, la Guyane, le Paraguay, le Surinam et l'Uruguay — s'efforcent d'absorber les récentes hausses importantes du coût de l'énergie tout en poursuivant leur développement économique. Ce qui s'est traduit, en général, par une utilisation plus judicieuse de l'énergie et, dans les pays qui disposent d'un nouveau potentiel énergétique, par une expansion des activités d'exploration pétrolière et une mise en valeur des secteurs hydro-électrique et thermique. Ces changements laissent entrevoir de bonnes perspectives d'accroissement des ventes et des investissements de biens d'équipement et de services canadiens.

1978 a été une année très active pour la SEE en Argentine. Il y a eu le financement de deux projets importants de pâtes et papier et l'on espère que ces projets, et d'autres semblables, favoriseront les ventes ultérieures de biens d'équipement canadiens. Les transports, les produits pétrochimiques, l'énergie nucléaire et hydro-électrique offrent également de bonnes possibilités.

L'Argentine est en train de réaménager son réseau ferroviaire et, au début de 1979, la SEE prévoit conclure une ligne de crédit afin d'appuyer la vente de biens d'équipement et de services canadiens destinés à ce grand programme.

Le Brésil, marché diversifié et géographiquement important, présente de nombreux points de comparaison avec le Canada. Bien que l'accès à ce marché soit quelque peu restreint — à cause du régime brésilien favorisant les produits à forte teneur brésilienne — il existe d'excellentes possibilités là où la compétence brésilienne présente certaines lacunes. Le Brésil continue de développer son vaste potentiel hydroélectrique et les Canadiens pourront fournir des services spécialisés de conception et d'ingénierie et fabriquer de l'équipement de pointe.

Le Brésil met également en valeur ses ressources minérales et pétrolières, et plusieurs groupes canadiens ont réussi à fournir leurs services spécialisés et leur équipement dans ce domaine. Le Brésil dispose de vastes ressources forestières inexploitées dont on vient à peine d'entreprendre la mise en valeur. Les fournisseurs canadiens

forestry sector. Brazil possesses vast undeveloped potential which now is only beginning to be developed. Canadian suppliers of wood handling and services to the pulp and paper industries will find a variety of export opportunities.

EDC financing to Guyana was provided recently to Canadian firms involved in the forestry, mineral and communication sectors.

The vast Yacyreta hydro-electric power development involving Paraguay and Argentina is expected to give Paraguay the impetus to accelerate its industrial development on the basis of increased availability of low cost electric power and revenues generated from sales of excess power to neighboring countries. EDC has committed, in principle, sufficient financing to support all potential Canadian exports of equipment and services for this project.

Venezuela offers considerable potential for Canadian exports and investments. Access to the Venezuelan market is relatively free, and buyers in both public and private sectors, appear to favour the North American technology. EDC has been involved in a broad range of Canadian sales to Venezuela, from major components for large thermal and hydro-electric developments to construction equipment and commodity sales. Areas of electric power generation and transmission projects, railroad development, and residential housing appear to be the most attractive for Canadian exporters.

SOUTH AMERICA WEST

Canadian companies traditionally have been active in this area, marketing a variety of products including services and equipment for power generation and transmission programs, pulp and paper and mineral development projects, and telecommunication systems. Opportunities exist for further penetration of this region through investment and the sale of a wide variety of goods and services with emphasis on the energy, forestry and mineral development sectors.

Chile represents an excellent market opportunity for Canadians. EDC is interested in providing financial facilities for exporters doing business in Chile, a country which has proven to be receptive to recent Canadian export initiatives in the pulp and paper, mining and energy sectors.

This country offers substantial market potential for Canadian sales in the areas of thermal and hydroelectric development, transportation, natural gas development, mineral production, agriculture and forestry exploitation. Generally, the business climate is excellent for Canadian exporters although perseverance may be required to attain sales results.

Ecuador has been growing rapidly in recent years relying upon the exploitation of its petroleum reserves. Canadians, frequently supported by EDC, have been quite successful in a wide range of areas including cement plants, aircraft and telecommunication equipment as well as oil field equipment sales. A good market for Canadian exports exists in these areas as well as power development, agriculture, hotels, transportation and steel fabrication.

EDC and Canadian exporters have been active in this country involving a variety of goods and services including

de matériel de manutention du bois et de services aux usines de pâtes et papier pourront y trouver plusieurs possibilités d'exportation.

La SEE a récemment octroyé un financement à des sociétés canadiennes oeuvrant dans les secteurs des forêts, de la minéralogie et des communications.

L'important développement d'énergie hydroélectrique de Yacyreta, qui intéresse le Paraguay et l'Argentine, devrait inciter le Paraguay à accélérer son développement industriel; il pourra alors recourir à une énergie électrique moins chère et vendre son énergie excédentaire aux pays voisins. La SEE a engagé, en principe, suffisamment de fonds pour appuyer toutes les exportations éventuelles de biens d'équipement et de services canadiens pour ce projet.

Le marché vénézuélien est d'accès relativement facile, et les acheteurs des secteurs public et privé semblent préférer les techniques nord-américaines. La SEE a participé à de nombreuses ventes canadiennes au Venezuela, notamment: des composantes essentielles pour des centrales thermiques et hydroélectriques, du matériel de construction et divers produits. Les secteurs de la création et de la transmission de l'énergie électrique, de l'aménagement ferroviaire et du logement résidentiel attirent surtout les exportateurs canadiens.

AMERIQUE DU SUD-OUEST

Les entreprises canadiennes sont depuis longtemps fort actives dans cette région où elles commercialisent, entre autres, des services et des biens d'équipement pour les programmes de création et de transmission de l'énergie, les projets de pâtes et papier et de mise en valeur des ressources minérales, et les systèmes de télécommunications. Il est possible de s'implanter davantage dans cette région grâce à des investissements et à la vente de nombreux biens et services, plus particulièrement dans les secteurs de l'énergie, des forêts et de la mise en valeur des ressources minérales.

La SEE est disposée à fournir des services financiers aux exportateurs faisant affaire au Chili, pays qui s'est montré favorable aux récentes initiatives du Canada en matière d'exportation dans les domaines des pâtes et papier, de l'exploitation minière et de l'énergie.

Ce pays offre d'excellents débouchés dans les secteurs du développement thermique et hydroélectrique, du transport, de l'exploitation du gaz naturel, de l'extraction des minéraux, de l'agriculture et de l'exploitation forestière. En général, le climat commercial est excellent pour les exportateurs canadiens, bien qu'ils doivent faire preuve d'une certaine persévérance.

L'Equateur s'est développé rapidement ces dernières années, grâce à l'exploitation de ses réserves de pétrole. Les Canadiens, fréquemment appuyés par la SEE, ont réalisé des ventes portant sur des cimenteries, des aéronefs, du matériel de télécommunications et du matériel pour champ de pétrole. Il existe aussi d'excellents débouchés pour la mise en valeur de l'énergie, de l'agriculture, de l'hôtellerie, des transports et de la fabrication de l'acier.

La SEE et les exportateurs canadiens ont fourni, au Pérou, des biens et services destinés à des projets de pâtes et papier, d'exploitation minière, d'énergie électrique, de services d'ingénierie et de gestion. Le Pérou devrait rester

pulp and paper, mining, power generating, engineering and management service. It is expected that Peru will continue to offer a good market for Canadian exports once it has overcome its current economic difficulties.

un bon débouché pour les exportations canadiennes, une fois ses problèmes économiques actuels réglés.

FIW Industries Ltd
(Steel Platework Division)
Toronto, Ont.

FIW Industries Ltd.,
(Steel Platework Division),
Toronto (Ont.)



Eastern Region

A Representative Office was opened in Halifax in 1978 to assist the Eastern Region Office in Montreal exclusively to service the Atlantic Provinces. Part of EDC's decentralization program, this has allowed Eastern Region staff closer contact with exporters in the Maritimes and a greater concentration on problems peculiar to the Atlantic Provinces.

Increases in all areas of EDC business in the Eastern Region indicate that the decentralization program has been successful in helping Canadian exporters increase their share of the world market.

Since decentralization, the Region office plays a greater role in EDC loan activities. It is also responsible for continuing liaison with exporters and suppliers and is directly involved with the servicing aspects of EDC's foreign investment guarantee facility.

About 27 per cent of EDC's Whole Turnover Insurance business in 1978 originated in this region. Of the Whole Turnover policies in force in 1978, 255 were in the Eastern Region. The volume of foreign accounts receivable insured under these policies increased to \$311 million in 1978 from \$285 million in the previous year.

About 45 per cent of the Eastern Region credits insurance policyholders had annual sales of \$50,000 or less.

The Eastern Region Office will, beginning early in 1979, be responsible for the evaluation of Canadian content and of the exporter's technical capability.

To cope with an increasing volume of business and the new functions, the number of personnel in the Eastern Region Office was increased to 21 from 14 in 1978.

Western Region

The forest industry recovery and subsequent increases in prices for newsprint and wood pulp led to a substantial increase in EDC's 1978 business volume in the Western Region.

The amount of Whole Turnover Insurance issued by the Vancouver office increased 17 per cent over 1977. Increases were also realized in other areas of business including long-term financing, medium-term and surety insurance.

In 1978, 110 Western Canada firms insured their export credits sales against commercial and political risks under EDC's Whole Turnover Insurance program. The volume of foreign accounts receivable insured under these policies increased to \$470 million in 1978 from \$403 million in the previous year.

In keeping with EDC's sensitivity to small business, about 20 per cent of the Western Region's credits insurance policyholders had annual export sales of \$50,000 or less.

The number of foreign investment guarantees issued for Western Canadian firms also increased as EDC broadened its involvement with oil and gas exploration companies

Région de l'Est

En 1978, la SEE a ouvert un bureau à Halifax, qui relève de la succursale régionale de l'Est, à Montréal, pour desservir exclusivement les provinces de l'Atlantique. Cette initiative a permis au personnel de la région de l'Est d'entretenir des rapports plus étroits avec les exportateurs des Maritimes et de se consacrer davantage aux provinces de l'Atlantique.

Depuis la décentralisation de la Société, cette succursale régionale joue un plus grand rôle dans les opérations de prêt. Elle entretient également des rapports constants avec les exportateurs et les fournisseurs, et participe directement au programme des garanties d'investissement à l'étranger de la SEE.

Près de 27 pour cent des assurances globales délivrées par la SEE en 1978 proviennent de cette région. En ce qui concerne les polices globales en vigueur en 1978, 255 l'étaient dans la région de l'Est. Le volume de comptes étrangers à recevoir qui sont assurés par ces polices est passé de \$285 millions en 1977 à \$311 millions en 1978.

Environ 45 pour cent des détenteurs de polices d'assurance-crédit de la région de l'Est avaient un chiffre de vente annuel de \$50.000 ou moins.

La succursale régionale de l'Est se verra confier, dès le début de 1979, le soin d'évaluer la teneur canadienne et la compétence technique des exportateurs.

L'effectif de la succursale de l'Est est passé, en 1978, de 14 à 21 personnes.

Région de l'Ouest

Avec la reprise de l'industrie forestière et les augmentations subséquentes du prix du papier journal et de la pâte de bois, la région de l'Ouest de la SEE a connu une hausse sensible de son volume d'affaires.

Le nombre des polices globales délivrées par la succursale de Vancouver a augmenté de 17 pour cent par rapport à 1977. Le financement à long terme, les assurances à moyen terme et les assurances-cautionnement ont également connu des augmentations.

En 1978, 110 sociétés de l'Ouest canadien ont souscrit une assurance-crédit à l'exportation pour protéger leurs ventes contre les risques commerciaux et politiques dans le cadre du programme d'assurance-crédit à l'exportation de la SEE. Le volume des comptes étrangers à recevoir qui ont été assurés en vertu de ces polices est passé de \$403 millions en 1977 à \$470 millions en 1978.

Dans le cadre du programme d'aide aux petites entreprises, 20 pour cent environ des détenteurs d'assurance-crédit de la région de l'Ouest avaient un chiffre de vente annuel à l'exportation de \$50.000 ou moins.

Le nombre des garanties d'investissement à l'étranger émises pour le compte de sociétés de l'Ouest canadien a également augmenté, du fait que la SEE a de plus en plus fait affaire avec des sociétés d'exploration de pétrole et de gaz, situées principalement en Alberta.

located primarily in Alberta.

The major exports from Western Canada remain aligned with the forest industry and pulp and paper mills and are expected to increase their export tonnage by about three per cent over 1978. And, as the general business climate in the region continues to increase, an even greater value of EDC business is anticipated this year.

To cope with this increase in business volume and consistent with EDC's decentralization program, the number of professional and support staff at the Western Region Office was increased to ten in 1978.

Ontario Region

1978 marked the first year of the expanded role of the Toronto office which was highlighted by the decentralization of the Whole Turnover Insurance function from the Corporation's Ottawa Head Office. This move now allows Ontario-based manufacturers to obtain complete service from the Region office in regard to foreign accounts receivable.

In 1978, 356 Ontario firms insured their export sales against commercial and political risks under the Whole Turnover Insurance program. The volume of foreign accounts receivable insured under these policies increased to \$384 million in 1978 from \$313 million in the previous year — a 23 per cent increase.

Growth in export volume was noted from both the manufacturing and primary industry sectors, including steel. The insured volume includes products ranging from consumer goods, electrical products, to industrial machinery and equipment.

About one third of the Ontario Region's credits insurance policyholders had annual export sales of \$50,000 or less.

In addition to the Whole Turnover program, the expanded Ontario Region Office now has the ability to provide assistance to the exporting community for EDC's broad range of financial facilities. To handle the new responsibilities, the Region's staff has grown to 25 compared to the previous level of five before decentralization. Emphasis continues to be directed towards the needs of the smaller business enterprise. Furthermore, the Region is prepared to assist in the accessing of various export programs available to the Canadian exporter from EDC and other organizations.

Les exportations de l'Ouest canadien sont principalement axées sur l'industrie forestière, et les usines de pâtes et papier devraient connaître, en 1979, une augmentation de trois pour cent de leur tonnage à l'exportation. Le volume des affaires de la SEE devrait être encore plus important cette année.

L'effectif des catégories professionnelles et de soutien de la succursale régionale de l'Ouest est passé à dix en 1978.

Région de l'Ontario

1978 a été la première année durant laquelle la succursale de Toronto a vu son rôle s'accroître, notamment par suite de la décentralisation des polices globales qui, auparavant, relevaient exclusivement du siège social de la Société, à Ottawa. Les manufacturiers de l'Ontario peuvent maintenant bénéficier, en ce qui a trait aux comptes étrangers à recevoir, de toute la gamme des services de la SEE à cette succursale régionale.

En 1978, 356 sociétés ontariennes ont assuré leurs ventes à l'exportation contre les risques commerciaux et politiques dans le cadre du programme d'assurance-crédit à l'exportation de la SEE. Le volume des comptes étrangers à recevoir assurés aux termes de ces polices est passé de \$313 millions en 1977 à \$384 millions en 1978, soit une augmentation de 23 pour cent.

L'accroissement du volume des exportations s'est fait sentir dans les secteurs de la fabrication et de l'industrie primaire, y compris l'acier. Le volume assuré porte, notamment, sur des biens de consommation, des produits électriques, des machines et de l'équipement industriels.

Un tiers environ des détenteurs d'assurances-crédits à l'exportation de la région de l'Ontario avaient un chiffre de vente annuel de \$50,000 au moins.

Outre les polices d'assurances globales, la "nouvelle" succursale régionale de Toronto peut maintenant offrir aux exportateurs toute la gamme des services financiers de la SEE. Cette région, dont l'effectif est passé de cinq à 25, continue à concentrer ses efforts vers les petites entreprises. De plus, elle est disposée à aider l'exportateur canadien à se prévaloir des programmes d'exportation de la SEE et d'autres organismes.

This year EDC funded its total cash requirements in world capital markets, in line with its previously expressed policy of increasing support of Canadian exports without increasing cash requirements of the Government. In keeping with this policy, EDC raised a total of Cdn. \$270 million and U.S. \$150 million through the issue of short and medium term notes in domestic and international markets. This growth in EDC's financial operations has created a substantial increase in the average daily cash inflow and outflow to a level of \$30 million.

A key element in attaining EDC's objective of funding its total cash requirements from sources other than the Consolidated Revenue Fund of Canada, was its first issue of U.S. \$125 million in the U.S. public market in August, 1978. This issue was brought to market by an international syndicate led by Salomon Brothers and Wood Gundy Incorporated. In keeping with this international flavour, the issue was listed on the London Stock Exchange. In December 1978, EDC launched its second public offering of U.S. \$150 million for issue in January 1979. Throughout the year, EDC continued its program of Canadian and U.S. dollar private placements and tapped a new market through an issue of notes in Japan. As a result of these issues, at the end of the year, EDC's debt with the Consolidated Revenue Fund, as a percentage of total loans payable, was reduced to less than 50%.

In 1978, the activity of our short term promissory note program increased from outstandings of \$50 million to a high of \$211 million during the fourth quarter. At December 31, 1978, outstandings were \$202 million. This growth has made EDC a major borrower in the Canadian short term market.

Final arrangements were concluded late in 1978 for the issuance of U.S. dollar short term promissory notes through a selling group made up of Salomon Brothers and EDC's five Canadian dealers (Burns Fry Limited, Dominion Securities Limited, Greenshields Incorporated, McLeod, Young, Weir & Company and Wood Gundy Limited). The inclusion of the Canadian dealers is consistent with EDC's corporate policy of encouraging significant Canadian content, a policy also evident in its two U.S. public offerings.

During 1978, EDC's total equity grew to \$344 million, including capital stock of \$225 million.

In order to increase cash liquidity and investment possibilities, EDC has initiated a new program of purchase and resale agreements with Government of Canada securities. During 1978, EDC converted in foreign exchange markets \$120 million for the account of the importer/borrower and, in addition, did approximately \$200 million fully hedged transactions for its own account.

It is the aim of EDC to broaden and diversify its funding and investment sources to enable it to take advantage of favourable funding and investment opportunities quickly

Soucieuse, comme elle l'avait déjà annoncé, d'accroître son appui aux exportations canadiennes sans augmenter les besoins de liquidités du gouvernement, la SEE a, cette année, mobilisé tous ses besoins en trésorerie sur les marchés internationaux de capitaux. C'est ainsi que la SEE a mobilisé 270 millions \$Can. et 150 millions \$E.-U., grâce à l'émission de billets à court et moyen termes sur les marchés nationaux et internationaux. Cette croissance des opérations financières de la SEE s'est traduite par une hausse sensible de la moyenne quotidienne des mouvements de trésorerie, qui ont atteint \$30 millions.

La première émission par la SEE, en août 1978, de 125 millions \$E.-U. sur le marché public américain a été l'élément clé qui lui a permis d'atteindre l'objectif qu'elle s'était fixée, à savoir financer la totalité de ses besoins en trésorerie sans recourir au Fonds du revenu consolidé du Canada. Salomon Brothers and Wood Gundy Incorporated étaient les chefs de file du syndicat international qui a lancé cette émission sur le marché. Ce caractère international s'est également reflété par l'inscription de l'émission à la Bourse de Londres. En décembre 1978, la SEE a annoncé, pour janvier 1979, une deuxième émission publique de 150 millions \$E.-U.. La Société a poursuivi son programme de placements privés en dollars canadiens et américains et fait appel à un nouveau marché en émettant des billets au Japon. Grâce à ces émissions, la dette de la SEE au Fonds du revenu consolidé du Canada, exprimée en pourcentage du total des emprunts à payer, a été réduite, à la fin de l'année, à moins de 50%.

En 1978, notre programme de billets à ordre à court terme, de \$50 millions au départ, est passé à un chiffre record de \$211 millions pendant le quatrième trimestre. Au 31 décembre 1978, les billets émis s'élevaient à \$202 millions. Cette croissance a fait de la SEE un emprunteur important sur le marché canadien à court terme.

Les derniers arrangements ont été pris, fin 1978, en ce qui concerne l'émission de billets à ordre à court terme par l'entremise d'un syndicat de vente composé de Salomon Brothers et des cinq négociants canadiens en valeurs mobilières de la SEE (Burns Fry Limited, Dominion Securities Limited, Greenshields Incorporated, McLeod, Young, Weir & Company et Wood Gundy Limited). L'inclusion de négociants canadiens en valeurs mobilières s'inscrit dans le cadre de la politique de teneur canadienne de la SEE, politique également apparente dans ses deux émissions publiques aux E.-U..

En 1978, l'avoir de la SEE est passé à \$344 millions, dont \$225 millions de capital-actions.

Afin d'augmenter ses liquidités et ses possibilités d'investissement, la SEE a mis sur pied un nouveau programme d'ententes portant sur l'achat et la revente de valeurs du gouvernement du Canada. En 1978, la Société a converti \$120 millions sur les marchés des devises pour le compte d'importateurs et d'emprunteurs. De plus, elle a

as and where they arise. In this way, EDC is able to meet its commitments at a minimum cost.

effectué environ \$200 millions d'opérations entièrement couvertes en son propre nom.

La SEE entend élargir et diversifier ses sources de financement et d'investissement afin de se prévaloir rapidement, là où elles se trouvent, des possibilités de financement et d'investissement. De cette façon, la SEE sera en mesure de respecter ses engagements à moindre coût.



Marystown Shipyard Limited,
Marystown, Nfld.

Marystown Shipyard Limited,
Marvstown (T.-N.)



Geographic Distribution
of Business Volume
1978

Répartition géographique
du volume des affaires
1978

(Thousands of Dollars)

(en milliers de dollars)

World Area	Loans & Related Guarantees	Credits Insurance & Related Guarantees	Foreign Investment Guarantees	Total
<i>Région</i>	<i>Prêts et garanties afférentes</i>	<i>Assurances-crédits et garanties afférentes</i>	<i>Garanties d'investissement à l'étranger</i>	<i>Total</i>
Far East Asia <i>Extrême-Orient</i>	15,580	257,328	15,479	288,387
Middle East Asia <i>Moyen-Orient</i>	37,294	1,380,556	53,391	1,471,241
West Africa <i>Afrique de l'Ouest</i>	33,490	8,007	22,522	64,019
North Africa <i>Afrique du Nord</i>	1,732,441	94,425	7,485	1,834,351
South & East Africa <i>Afrique du Sud et de l'Est</i>	54,859	35,015	6,618	96,492
Western Europe <i>Europe occidentale</i>	30,452	593,826	14,686	638,964
Eastern Europe <i>Europe orientale</i>	1,456,903	278,277	—	1,735,180
U.S.A., Central America & the Caribbean <i>E.-U., Amérique centrale et Caraïbes</i>	172,714	227,231	38,735	438,680
East South America <i>Amérique du Sud-Est</i>	92,346	88,872	42,089	223,307
West South America <i>Amérique du Sud-Ouest</i>	24,469	16,599	1,360	42,428
	\$3,650,548	\$2,980,136	\$ 202,365	\$6,833,049*
Under authority of the Board of Directors <i>Approuvé par le Conseil d'administration</i>	\$3,562,792	\$2,949,474	\$ —	\$6,512,266*
Under authority of the Government of Canada <i>Approuvé par le gouvernement du Canada</i>	\$ 87,756	\$ 30,662	\$ 202,365	\$ 320,783

*Includes \$543,300 both financed and insured.

*Comprend \$543,300, financés et assurés.

Canadian Export Financing

Financement canadien à l'exportation

Arranged from January 1, 1978 to December 31, 1978

Du 1er janvier 1978 au 31 décembre 1978

Under Authority of the Board of Directors (Section 29)

Autorisé par le Conseil d'administration (article 29)

Country	Borrower	Products Financed	Principal Exporter	Amount (\$ millions)
Pays	Emprunteur	Produits financés	Principal exportateur	Financement (en millions de dollars)
Algeria	Banque Algérienne de Développement	500 Prefabricated housing units	Treco Inc. St. Romuald, Que.	11.9*
	Banque Algérienne de Développement	250 Prefabricated housing units	Treco Inc.	10.7*
	Banque Algérienne de Développement	Line of Credit	Multiple Exporters	1,200.0
	Entreprise Nationale Sonatrach	Gas gathering system, treatment plant, and reinjection system	Bechtel Canada Limited Edmonton	275.0* 142.0* Guarantee
Algérie	Banque Algérienne de Développement	500 logements préfabriqués	Treco Inc. St-Romuald (Qué.)	11.9*
	Banque Algérienne de Développement	250 logements préfabriqués	Treco Inc.	10.7*
	Banque Algérienne de Développement	Ligne de crédit	Plusieurs exportateurs	1,200.0
	Entreprise Nationale Sonatrach	Réseau collecteur de gaz, usine de traitement et système de réinjection	Bechtel Canada Limited Edmonton	275.0* 142.0* Garantie
Argentina	Celulosa Puerto Piray S.A.	Equipment and services for a kraft pulp and industrial paper mill	SNC-Rust Ltd. Montreal	34.0*
	Alto Parana S.A.	Equipment and services for a kraft pulp mill	Sandwell and Company Limited Vancouver	23.0*
Argentine	Celulosa Puerto Piray S.A.	Equipement et services pour une usine de pâte kraft et de papier industriel	SNC-Rust Inc. Montréal	34.0*
	Alto Parana S.A.	Equipement et services pour une usine de pâte kraft	Sandwell and Company Limited Vancouver	23.0*
Brazil	Centrais Eletricas do Sul do Brasil S.A.	Hydraulic turbines and governors for a hydro-electric project	Dominion Engineering Company Limited Montreal	3.9 1.7*
	Caraiba Metais S.A., Industria e Comercio	Equipment and services for a copper ore mining shaft	Patrick Harrison & Company Limited Toronto	3.1*
Brésil	Centrais Eletricas do Sul do Brasil S.A.	Turbines hydrauliques et régulateurs pour un projet hydroélectrique	Dominion Engineering Company Limited Montréal	3.9 1.7*
	Caraiba Metais S.A., Industria e Comercio	Equipement et services pour un puits destiné à une mine de cuivre	Patrick Harrison & Company Limited Toronto	3.1*

Cameroon	La Régie Nationale des Chemins de Fer du Cameroun	20 Diesel electric locomotives and 120 boxcars	Canac Consultants Limited Montreal	22.5*
Cameroun	<i>La Régie Nationale des Chemins de Fer du Cameroun</i>	<i>20 locomotives diesel électriques et 120 wagons couverts</i>	<i>Canac Consultants Limited Montréal</i>	22.5*
Chile	Industrias Forestales S.A.	Equipment and services for the modernization and expansion of newsprint and sawmill facilities	E. & B. Cowan Ltd., Montreal and Kockums Industries Ltd., Surrey, B.C.	9.4
	Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.	Equipment and services for the modernization and expansion of chemical pulp plant	SNC-Rust Ltd. Montreal	12.8*
Chili	<i>Industrias Forestales S.A.</i>	<i>Equipement et services en vue de la modernisation et de l'expansion d'une usine de papier journal et d'une scierie</i>	<i>E. & B. Cowan Ltd., Montréal et Kockums Industries Ltd., Surrey (C.-B.)</i>	9.4
	<i>Compania Manufacturera de Papeles y Cartones S.A.</i>	<i>Equipement et services en vue de la modernisation et de l'expansion d'une usine de pâte chimique</i>	<i>SNC-Rust Ltd. Montréal</i>	12.8*
Costa Rica	Ferrocarriles de Costa Rica, S.A.	Equipment and services for a railway reconstruction and modernization	Canadian Pacific Consulting Services Ltd. and Canron Inc. — Western Bridge Division Vancouver	10.2*
Costa Rica	<i>Ferrocarriles de Costa Rica, S.A.</i>	<i>Equipement et services en vue de la reconstruction et de la modernisation d'un chemin de fer</i>	<i>Canadian Pacific Consulting Services Ltd. et Canron Inc. — Western Bridge Division Vancouver</i>	10.2*
Cuba	Banco National de Cuba	Equipment and services for modernization of airports	Interimco Trading Company Limited Ottawa	2.5 1.7**
Cuba	<i>Banco Nacional de Cuba</i>	<i>Equipement et services en vue de la modernisation d'aéroports</i>	<i>Interimco Trading Company Limited Ottawa</i>	2.5 1.7**
Czechoslovakia	Ceskoslovenska Obchodni Banka A.S.	Equipment and services for a sulphate pulp mill	H.A. Simons (Overseas) Ltd. Vancouver	218.0*
Tchécoslovaquie	<i>Ceskoslovenska Obchodni Banka A.S.</i>	<i>Equipement et services pour une usine de pâte au sulphate</i>	<i>H.A. Simons (Overseas) Ltd. Vancouver</i>	218.0*
Greece	Hellenic Republic, Ministry of Agriculture	Two CL-215 Waterbombers	Canadair Limited Montreal	4.4
Grèce	<i>République hellénique, Ministère de l'Agriculture</i>	<i>Deux bombardiers d'eau CL-215</i>	<i>Canadair Limited Montréal</i>	4.4
Guyana	Guyana Mining Enterprise Limited	Equipment and services for a bauxite calcining kiln	H. Bergstrom International Limited Beaconsfield, Que.	2.4
	Guyana Timbers Limited	Sawmill machinery	Oxford Foundry & Machine Co. Ltd. Truro, N.S.	0.6* Guarantee

Guyane	<i>Guyana Mining Enterprise Limited</i>	<i>Equipement et services pour un four destiné à brûler la bauxite</i>	<i>H. Bergstrom International Limited Beaconsfield (Qué.)</i>	2.4
	<i>Guyana Timbers Limited</i>	<i>Machinerie pour scierie</i>	<i>Oxford Foundry & Machine Co. Ltd. Truro (N.E.)</i>	0.6*
				Garantie
Iran	Industrial Training Fund of Iran	15 semi-mobile training centres	Les Gestionnaires Ircan Limitée Montreal	37.3
Iran	<i>Fonds de formation industrielle de l'Iran</i>	<i>15 centres de formation semi-mobiles</i>	<i>Les Gestionnaires Ircan Limitée Montréal</i>	37.3
Mexico	Petroleos Mexicanos	Line of Credit	Multiple Exporters	20.0*
Mexique	<i>Petroleos Mexicanos</i>	<i>Ligne de crédit</i>	<i>Plusieurs exportateurs</i>	20.0*
Morocco	The Kingdom of Morocco	Three flight simulators	CAE Electronics Ltd. Montreal	6.6
Maroc	<i>Royaume du Maroc</i>	<i>Trois simulateurs du vol</i>	<i>CAE Electronics Ltd. Montréal</i>	2.8*
				6.6
				2.8*
Panama	Hoteles Turisticos, S.A.	Equipment and services for a convention centre hotel	Pentagon Construction Canada Inc. Toronto	10.0*
Panama	<i>Hoteles Turisticos, S.A.</i>	<i>Equipement et services pour un centre de congrès et un hôtel</i>	<i>Pentagon Construction Canada Inc. Toronto</i>	10.0*
Romania	Romanian Bank for Foreign Trade	4 nuclear steam supply systems	Atomic Energy of Canada Limited Ottawa	860.0
Roumanie	<i>Banque roumaine du commerce extérieur</i>	<i>4 systèmes nucléaires de prise de vapeur</i>	<i>Energie Atomique du Canada Limitée Ottawa</i>	140.0*
				Guarantee
				860.0
				140.0*
				Garantie
Thailand	Electricity Generating Authority of Thailand	Electric power generating unit	Babcock & Wilcox Canada Limited Cambridge, Ont.	15.6
Thaïlande	<i>Administration de l'électricité de la Thaïlande</i>	<i>Centrale électrique</i>	<i>Babcock & Wilcox Canada Limited Cambridge (Ont.)</i>	15.6
Tunisia	Tunisavia — La Société de Transports, Services et Travaux Aériens	Twin Otter aircraft and spare parts	De Havilland Aircraft of Canada Limited Toronto	1.0*
Tunisie	<i>Tunisavia — La Société de Transports, Services et Travaux Aériens</i>	<i>Twin Otter et pièces de rechange</i>	<i>De Havilland Aircraft of Canada Limited Toronto</i>	1.0*
U.S.S.R.	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Asbestos packaging equipment	Lynn, MacLeod Capital Equipment Limited Thetford Mines, Que.	4.0
	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Oil and petrochemical valves	F.S. Valve Corporation Ltd. Baie d'Urfe, Que.	1.3
	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Increased financing for off-highway haulers	Unit Rig & Equipment Co. (Canada) Ltd. Stevensville, Ont.	1.6
	The Bank for Foreign Trade of the U.S.S.R.	Oil and petrochemical valves	Velan Engineering Ltd. Montreal	5.7

U.R.S.S.	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	Équipement pour l'emballage de l'amiante	Lynn, MacLeod Capital Equipment Limited Thetford Mines (Qué.)	4.0
	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	Valves pétrolières et pétrochimiques	F.S. Valve Corporation Ltd. Baie d'Urfé (Qué.)	1.3
	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	Financement majoré pour du matériel de roulage tous terrains	Unit Rig & Equipment Co. (Canada) Ltd. Stevensville (Ont.)	1.6
	Banque du commerce extérieur de l'U.R.S.S.	Valves pétrolières et pétrochimiques	Velan Engineering Ltd. Montréal	5.7
U.S.A.	Raritan River Steel Company	Steel-making and rod-rolling facility	Ferrco Engineering Limited Whitby, Ont.	47.0*
	Bear Island Paper Company	Equipment and services for a paper mill	E. & B. Cowan Ltd. Montreal	47.0*
	Material Sciences Corporation	Paint coating line	B & K Machinery International Limited and Canron Limited Toronto	8.5* Guarantee
E.-U.	Raritan River Steel Company	Aciérie et train-machine	Ferrco Engineering Limited Whitby (Ont.)	47.0*
	Bear Island Paper Company	Équipement et services pour une usine de papier	E. & B. Cowan Ltd. Montréal	47.0*
	Material Sciences Corporation	Chaîne de peinture	B & K Machinery International Limited et Canron Limited Toronto	8.5* Garantie
Venezuela	C.A. Energia Electrica de Venezuela	Goods and services for a thermal power generating unit	C.I. Power Services Limited Montreal	10.2*
Venezuela	C.A. Energia Electrica de Venezuela	Biens et services pour une centrale thermique	C.I. Power Services Limited, Montréal	10.2*
Dollars canadiens			Canadian Dollars	\$1,294.7
*Dollars E.-U.			*United States Dollars	\$1,912.0
**Deutsche Marks			**Deutsche Marks	\$ 1.7
Équivalent en devises canadiennes			Canadian equivalent	\$3,562.8



Pioneer Chain Saw,
Peterborough, Ont



Moore Canada,
Richmond (C.-B.)

Under Authority of the Government of Canada (Section 31)

Autorisé par le gouvernement du Canada (article 31)

Ghana	Posts and Telecommunications Corporation	Standard A Intelsat earth station	Spar Technology Limited Toronto	5.7*
Ghana	<i>Société des Postes et des Télécommunications</i>	<i>Station terrestre Standard Intelsat A</i>	<i>Spar Technology Limited Toronto</i>	<i>5.7*</i>
Madagascar	Usines D'Engrais Chimiques de Tamatave, Famokarana Zezika Toamasina	Granulated urea fertilizer plant	Dominion Bridge Company, Limited Montreal	16.2*
Madagascar	<i>Usines d'Engrais Chimiques de Tamatave, Famokarana Zezika Toamasina</i>	<i>Usine de granulés d'engrais d'urée</i>	<i>Dominion Bridge Company, Limited Montréal</i>	<i>16.2*</i>
Norway	K/S A/S Ocean Supply I	Four supply vessels	Marystown Shipyard Ltd. Marystown, Nfld.	22.0* Loan and Guarantee
Norvège	<i>K/S A/S Ocean Supply I</i>	<i>Quatre ravitailleurs</i>	<i>Marystown Shipyard Ltd. Marystown (T.-N.)</i>	<i>22.0* Prêts et garantie</i>
Sudan	Sudan — ReN Chemicals and Fertilizers Limited	Granulated urea fertilizer plant	Dominion Bridge Company, Limited Montreal	6.5*
Soudan	<i>Sudan-ReN Chemicals and Fertilizers Limited</i>	<i>Usine de granulés d'engrais d'urée</i>	<i>Dominion Bridge Company, Limited Montréal</i>	<i>6.5*</i>
Tanzania	United Republic of Tanzania	Four DHC-5D Buffalo aircraft	Canadian Commercial Corporation Ottawa	28.0
Tanzanie	<i>République Unie de Tanzanie</i>	<i>Quatre Buffalo DHC-5D</i>	<i>Corporation Commerciale Canadienne Ottawa</i>	<i>28.0</i>
<i>Dollars canadiens</i>			Canadian Dollars	28.0
<i>*Dollars E.-U.</i>			*United States Dollars	50.4
<i>Equivalent en devises canadiennes</i>			Canadian equivalent	<u>\$ 87.8</u>



Sydney Steel Corporation,
Sydney, N.S.



Albany Canada,
Cowansville (Que.)

Analysis by Country
of Export
Financing Agreements
and Guarantees†

Répartition, par pays,
des garanties et
conventions de prêt à
l'exportation†

From 1961 to 1978

Under Authority of the Board of Directors

(Thousands of Dollars)

De 1961 à 1978

Autorisé par le Conseil d'administration

(en milliers de dollars)

Country	Total Signed Agreements	Disbursements	Repayments	Loans and Guarantees Receivable	Undisbursed Financing
<i>Pays</i>	<i>Valeur des conventions signées</i>	<i>Déboursments</i>	<i>Remboursements</i>	<i>Prêts et garanties à recevoir</i>	<i>Fonds non déboursés</i>
Algeria <i>Algérie</i>	1,835,346	173,718	4,111	169,607	1,661,627
Algeria* <i>Algérie*</i>	168,384	—	—	—	168,384
Argentina <i>Argentine</i>	98,379	67,149	24,250	42,898	31,230
Australia <i>Australie</i>	17,231	17,231	6,084	11,147	—
Austria <i>Autriche</i>	1,067	1,067	320	747	—
Bahamas <i>Bahamas</i>	10,988	10,981	6,068	4,913	7
Barbados <i>Barbades</i>	9,527	9,527	1,948	7,579	—
Belgium <i>Belgique</i>	1,494	1,494	448	1,046	—
Bermuda <i>Bermudes</i>	73,010	67,598	—	67,598	5,413
Bolivia <i>Bolivie</i>	2,700	2,700	1,613	1,087	—
Bolivia* <i>Bolivie*</i>	400	400	400	—	—
Brazil <i>Brésil</i>	104,497	78,098	20,429	57,669	26,399
Bulgaria <i>Bulgarie</i>	1,310	1,310	917	393	—
Cameroon Republic <i>Cameroun, République</i>	29,770	3,090	2,097	993	26,680
Cayman Is. <i>Caimans, Iles</i>	1,451	1,451	1,451	—	—
Chile <i>Chili</i>	48,794	33,449	26,467	6,982	15,345
Chile* <i>Chili*</i>	2,199	2,199	2,199	—	—
Colombia <i>Colombie</i>	14,346	14,346	3,246	11,100	—

Congo, People's Republic of <i>Congo, République populaire</i>	1,832	1,832	—	1,832	—
Costa Rica <i>Costa Rica</i>	8,301	3,595	—	3,595	4,705
Cuba <i>Cuba</i>	60,329	56,547	8,977	47,570	3,782
Czechoslovakia <i>Tchécoslovaquie</i>	261,328	2,823	2,259	565	258,504
Denmark/Norway/Sweden <i>Danemark/Norvège/Suède</i>	5,426	5,426	2,442	2,984	—
Dominican Republic <i>République Dominicaine</i>	33,327	33,327	33,327	—	—
Ecuador <i>Equateur</i>	31,389	24,567	3,771	20,796	6,822
Egypt, Arab Republic of <i>Egypte, République arabe</i>	8,796	8,796	4,496	4,300	—
Finland <i>Finlande</i>	2,857	1,143	—	1,143	1,713
France <i>France</i>	60,670	60,670	24,594	36,076	—
Greece <i>Grèce</i>	45,211	45,211	21,634	23,577	—
Guatemala <i>Guatemala</i>	20,750	20,750	1,038	19,713	—
Guyana <i>Guyane</i>	8,958	8,354	1,144	7,210	604
Guyana* <i>Guyane*</i>	712	202	—	202	510
Honduras <i>Honduras</i>	1,500	1,500	7	1,493	—
India <i>Inde</i>	115,340	115,340	60,672	54,669	—
Indonesia <i>Indonésie</i>	248,114	172,575	7,678	164,896	75,539
Iran <i>Iran</i>	251,128	125,678	6,233	119,446	125,450
Ireland <i>Irlande</i>	66,174	35,574	—	35,574	30,600
Israel <i>Israël</i>	169,227	103,164	15,856	87,308	66,063
Italy <i>Italie</i>	1,263	1,263	505	758	—
Ivory Coast <i>Côte d'Ivoire</i>	59,290	59,290	—	59,290	—
Ivory Coast* <i>Côte d'Ivoire*</i>	5,929	5,334	—	5,334	595
Jamaica <i>Jamaïque</i>	111,655	34,421	15,310	19,111	77,234
Japan <i>Japon</i>	8,296	8,296	157	8,139	—
Kenya <i>Kenya</i>	4,351	4,351	454	3,898	—
Korea, Republic of <i>Corée, République</i>	81,008	43,714	8,198	35,516	37,294

Liberia <i>Libéria</i>	49,444	49,444	10,175	39,269	—
Liechtenstein <i>Liechtenstein</i>	1,996	1,996	599	1,397	—
Malaysia <i>Malaisie</i>	7,660	7,660	7,660	—	—
Mexico <i>Mexique</i>	297,862	271,874	155,783	116,091	25,988
Morocco <i>Maroc</i>	11,341	2,517	675	1,842	8,824
Netherlands <i>Pays-Bas</i>	9,353	9,353	4,741	4,611	—
New Zealand <i>Nouvelle-Zélande</i>	64,156	64,156	12,222	51,934	—
Pakistan <i>Pakistan</i>	57,638	57,638	31,634	26,004	—
Panama <i>Panama</i>	260,672	223,471	64,005	159,466	37,201
Peru <i>Pérou</i>	114,347	89,614	13,885	75,729	24,733
Philippines <i>Philippines</i>	87,504	68,964	42,754	26,210	18,540
Poland <i>Pologne</i>	510,527	139,256	3,372	135,884	371,270
Portugal <i>Portugal</i>	14,012	10,389	3,694	6,695	3,623
Romania <i>Roumanie</i>	816,673	4,833	2,357	2,476	811,840
Romania* <i>Roumanie*</i>	166,012	—	—	—	166,012
St. Lucia <i>Ste-Lucie</i>	2,727	2,717	—	2,717	11
Senegal <i>Sénégal</i>	5,573	1,846	—	1,846	3,728
Singapore <i>Singapour</i>	2,668	2,668	2,668	—	—
South Africa <i>Afrique du Sud</i>	3,566	3,566	450	3,116	—
Spain <i>Espagne</i>	38,180	37,012	16,427	20,585	1,169
Sri Lanka <i>Sri Lanka</i>	8,786	8,786	8,786	—	—
Taiwan <i>Tai-wan</i>	3,852	3,852	3,852	—	—
Thailand <i>Thaïlande</i>	23,359	11,403	—	11,403	11,956
Tunisia <i>Tunisie</i>	1,231	1,231	92	1,139	—
Turkey <i>Turquie</i>	313,140	168,477	19,070	149,408	144,663
U.S.S.R. <i>U.R.S.S.</i>	202,586	122,590	12,959	109,631	79,997
United Kingdom <i>Royaume-Uni</i>	93,442	93,442	62,641	30,801	—

United States of America <i>Etats-Unis d'Amérique</i>	151,447	39,333	5,059	34,274	112,114
United States of America* <i>Etats-Unis d'Amérique*</i>	11,129	772	—	772	10,357
Venezuela <i>Vénézuéla</i>	112,021	66,764	29,232	37,532	45,258
Yugoslavia <i>Yougoslavie</i>	92,679	89,500	36,277	53,223	3,179
Zaire <i>Zaire</i>	15,298	15,298	—	15,298	—
Zambia <i>Zambie</i>	1,493	1,493	893	600	—
Totals Totaux	\$7,646,428	\$3,141,465	\$ 872,760	\$2,268,705	\$4,504,963
Comprised of — guarantees <i>Comprend — garanties</i>	\$ 354,765	\$ 8,907	2,599	\$ 6,308	\$ 345,858
— loans <i>— prêts</i>	\$7,291,663	\$3,132,558	\$ 870,161	\$2,262,397	\$4,159,105

†The above data is net of subsequent cancellations, and U.S. Dollars have been translated at \$1 US = \$1.1858 Cdn.
*Guarantee Agreements

†Les données susmentionnées ne comprennent pas les annulations subséquentes. Les dollars E.-U. ont été convertis comme suit: 1 \$E.-U. = 1.1858 \$Can.
*Accords de garantie

Ireco Inc.,
St. Romuald, Que.

Ireco Inc.,
St-Romuald (Qué.)



From 1961 to 1978

Under Authority of the Government of Canada

(Thousands of Dollars)

De 1961 à 1978

Autorisé par le gouvernement du Canada

(en milliers de dollars)

Country <i>Pays</i>	Total Signed Agreements <i>Valeur des conventions signées</i>	Disbursements <i>Déboursements</i>	Repayments <i>Remboursements</i>	Notes and Guarantees Receivable <i>Effets et garanties à recevoir</i>	Undisbursed Financing <i>Fonds non déboursés</i>
Argentina <i>Argentine</i>	129,450	109,960	—	109,960	19,490
Ghana <i>Ghana</i>	6,810	—	—	—	6,810
Iran <i>Iran</i>	36,589	36,589	25,145	11,444	—
Kenya <i>Kenya</i>	28,578	26,559	2,981	23,578	2,019
Korea, Republic of <i>Corée, République</i>	250,000	105,439	—	105,439	144,561
Madagascar <i>Madagascar</i>	19,151	—	—	—	19,151
Norway* <i>Norvège*</i>	42,689	24,098	—	24,098	18,591
Pakistan <i>Pakistan</i>	4,713	4,713	480	4,233	—
Poland <i>Pologne</i>	74,260	11,139	—	11,139	63,121
Sudan <i>Soudan</i>	7,708	—	—	—	7,708
Tanzania <i>Tanzanie</i>	28,000	24,224	—	24,224	3,776
Zambia <i>Zambie</i>	27,784	27,784	8,683	19,101	—
Totals <i>Totaux</i>	\$ 655,730	\$ 370,504	\$ 37,289	\$ 333,215	\$ 285,226
Comprised of — guarantees <i>Comprend — garanties</i>	\$ 42,689	\$ 24,098	\$ -	\$ 24,098	\$ 18,591
— loans <i>— prêts</i>	\$ 613,041	\$ 346,406	\$ 37,289	\$ 309,117	\$ 266,635

†The above data is net of subsequent cancellations, and U.S. Dollars have been translated at \$1 US = \$1.1858 Cdn.

*Guarantee Agreement

†Les données susmentionnées ne comprennent pas les annulations subséquentes. Les dollars E.-U. ont été convertis comme suit: 1 \$E.-U. = 1.1858 \$Can.

*Accord de garantie

Main Canadian Exporters

Principaux exportateurs canadiens

The following is a listing of a number of Canadian companies whose products were exported as a result of 1978 financing arrangements. Additional orders are continually being placed under 1978 loan agreements and therefore the list is considered as representative only. No attempt has been made to identify the many sub-suppliers under the contracts.

Voici une liste de certaines entreprises canadiennes dont les produits ont été exportés grâce à des accords financiers conclus en 1978. La liste est incomplète, étant donné que de nouvelles commandes sont régulièrement passées dans le cadre des conventions de prêt de 1978. On n'a pas cherché à identifier les nombreux sous-traitants ayant bénéficié des contrats.

Company	Product and Services	Produits et services
Abex Industries Ltd., Niagara Falls, Ont.	Railway track material	<i>Matériel pour voies ferrées</i>
Albany Engineered Systems Canada Limited, Pointe Claire, Que.	High pressure pumps	<i>Pompes à haute pression</i>
Algoma Steel Corporation Limited, Sault Ste. Marie, Ont.	Steel	<i>Acier</i>
Allen Tank Ltd., Toronto, Ont.	Tanks, drums and columns	<i>Réservoirs, tambours et colonnes</i>
Allis Chalmers Canada Limited, Lachine, Que.	Centrifugal pumps Bauxite grinding mills	<i>Pompes centrifuges Broyeurs de bauxite</i>
Alpha Ultrasonic Company Ltd., Burlington, Ont.	Testing and inspection of steel fabrication	<i>Essai et inspection de la fabrication de l'acier</i>
American Standard Industrial Products Limited, Bramalea, Ont.	Heat exchangers	<i>Echangeurs de chaleur</i>
Anchor Packing Co. Ltd., Montreal, Que.	Packing and gaskets	<i>Etoupe et garnitures</i>
Arbour, Vedail, Ancienne-Lorette, Que.	Trusses	<i>Fermes</i>
A.R. Williams Machinery Co. Ltd., Toronto, Ont.	Lathe	<i>Tour</i>
ASEA Limited, St. Laurent, Que.	Drives and winders	<i>Dispositifs d'entraînement et dévidoirs</i>
Atlas Copco Canada Ltd., Montreal, Que.	Air compressors	<i>Compresseurs d'air</i>
Aviation Electric Limited, Montreal, Que.	Valves, de-icing equipment and instruments	<i>Vannes, équipement et dispositifs de dégivrage</i>
Ayer's Cliff Industries Ltd., Ayer's Cliff, Que.	Small forged component parts	<i>Petites pièces forgées</i>
Abcock & Wilcox Canada Ltd., Cambridge, Ont.	Recovery boilers	<i>Chaudières de récupération</i>
Bailey Meter Company Limited, Pointe Claire, Que.	Instrumentation and controls	<i>Instruments et commandes</i>
Bauer Bros. Co. (Canada) Ltd., Brantford, Ont.	Refined rejects cleaner system, thermal mechanical pulp system	<i>Epurateur de refus raffinés, appareil thermomécanique pour pâte</i>
Beloit Canada Ltée., Pointe Claire, Que.	Newsprint machine	<i>Machine pour papier journal</i>
Bingham Williamette Ltd., Burnaby, B.C.	Boiler feed pump	<i>Pompe d'alimentation pour chaudières</i>
Bird Machine Co. of Canada Ltd., Saskatoon, Sask.	Deflaker, pressure screens and centrifugal cleaning system	<i>Désintégrateur, tamis sous pression et épureurs centrifuges</i>
Black Clawson Kennedy Ltd., Owen Sound, Ont.	Pulpers and agitators	<i>Broyeurs et agitateurs</i>
Bombardier-MLW Ltd., Montreal, Que.	Locomotives	<i>Locomotives</i>
Bossard Int'l et Associés Canada Ltée., Montreal, Que.	Instructional material	<i>Matériel pédagogique</i>
Bridg & Tank Co. of Canada Ltd., Hamilton, Ont.	Steel roof beams	<i>Poutres en acier pour toit</i>

Brown Boveri (Canada) Limited, Pointe Claire, Que.	6,000 volt motor, rod mill power supplies	<i>Moteur de 6,000 volts, génératrice pour laminoir</i>
CAE Fiberglass Products Ltd., Guelph, Ont.	Pre-fab piping	<i>Tuyauterie préfabriquée</i>
Canadian Air Compressor Ltd., Toronto, Ont.	Air compressors	<i>Compresseurs d'air</i>
Canadian General Electric Company Limited, Toronto, Ont.	Motors	<i>Moteurs</i>
Canadian Ingersoll Rand Company Limited, Sherbrooke, Que.	Pulp plant equipment	<i>Équipement pour usine de pâte</i>
Canadian Marconi Co., Montreal, Que.	Omega navigational equipment, H.F. Communications equipment	<i>Équipement de navigation Omega, et de communications à haute fréquence</i>
Canrep Ltd., Montreal, Que.	Bus duct, water strainer	<i>Conduit omnibus, égoutteur</i>
Canron Limited, Montreal, Que.	Structural steel	<i>Acier de charpente</i>
Canron Railgroup Railway Division, Lachine, Que.	Switch tamper	<i>Bourreuse d'appareils de voie</i>
Carrier Ltd., Ottawa, Ont.	Air conditioning equipment	<i>Climatiseurs</i>
Cayouette, C.A. Limitée, Boucherville, Que.	Exterior doors and windows	<i>Portes d'entrée et fenêtres</i>
Centre Electrotechnique, Ste. Foy, Que.	Remote control data modems	<i>Modems télécommandés</i>
Champion Road Machinery Limited, Goderich, Ont.	Motor grader	<i>Niveleuse automotrice</i>
Combustion Engineering Superheater Ltd., Sherbrooke, Que.	Power boiler	<i>Chaudière d'énergie</i>
Concast Canada Limited, Pointe Claire, Que.	Continuous casting machine	<i>Machine à coulée continue</i>
Connolly & Twizell (Eastern) Ltd., Montreal, Que.	Pumping, heating and straining unit	<i>Unité de pompage, de chauffage et de tamisage</i>
Coray Industrial Sales Limited, Hamilton, Ont.	Air cylinders	<i>Cylindres à air</i>
Crane Supply, Division Crane Canada Limited, Montreal, Que.	Carbon steel pipe and fittings	<i>Tuyaux et raccords en acier au carbone</i>
Crossworld Freight Limited, Montreal, Que.	Freight forwarding services	<i>Service de transport de marchandises</i>
Cutler Hammer Canada Ltd., Montreal, Que.	Low voltage motor control centre	<i>Centre de contrôle de moteurs à faible tension</i>
D.B. Robinson Engineering Ltd., Edmonton, Alta.	Petroleum consulting engineering	<i>Services consultatifs — génie pétrolier</i>
De Laval Company Limited, Peterborough, Ont.	Pumps	<i>Pompes</i>
Dezurik of Canada Limited, Cambridge, Ont.	Consistency transmitters	<i>Émetteurs de consistance</i>
Diamond Canapower Ltd., Burlington, Ont.	Sootblower, thermoprobes and thermocouples	<i>Souffleur de suie thermosondes et thermocouples</i>
Domco Industries Limited, Farnham, Que.	Linoleum	<i>Linoléum</i>
Dominion Bridge Co. Limited, Montreal, Que.	Structural steel	<i>Acier de charpente</i>
Dominion Engineering Works Limited, Montreal, Que.	Paper machine rolls	<i>Rouleaux pour machine à papier</i>
Dominion Foundries and Steel, Limited, Hamilton, Ont.	Steel castings	<i>Pièces moulées en acier</i>
Domtar Limited, Montreal, Que.	Asphalt shingles	<i>Bardeaux d'asphalte</i>
Dorr-Oliver-Long Limited, Orillia, Ont.	Thickener mechanisms, recausticizing plant	<i>Mécanismes d'épaississage, usine de recaustification</i>
Douglas Brothers, Division of the Robert Mitchell Co. Ltd., St. Laurent, Que.	Stainless steel piping	<i>Tuyauterie en acier inoxydable</i>
Dresser Industrial Products Ltd., Mississauga, Ont.	Overhead cranes	<i>Ponts roulants</i>
Dunn Seal Co. Ltd., Pointe Claire, Que.	Shaft seals	<i>Joints d'arbres</i>

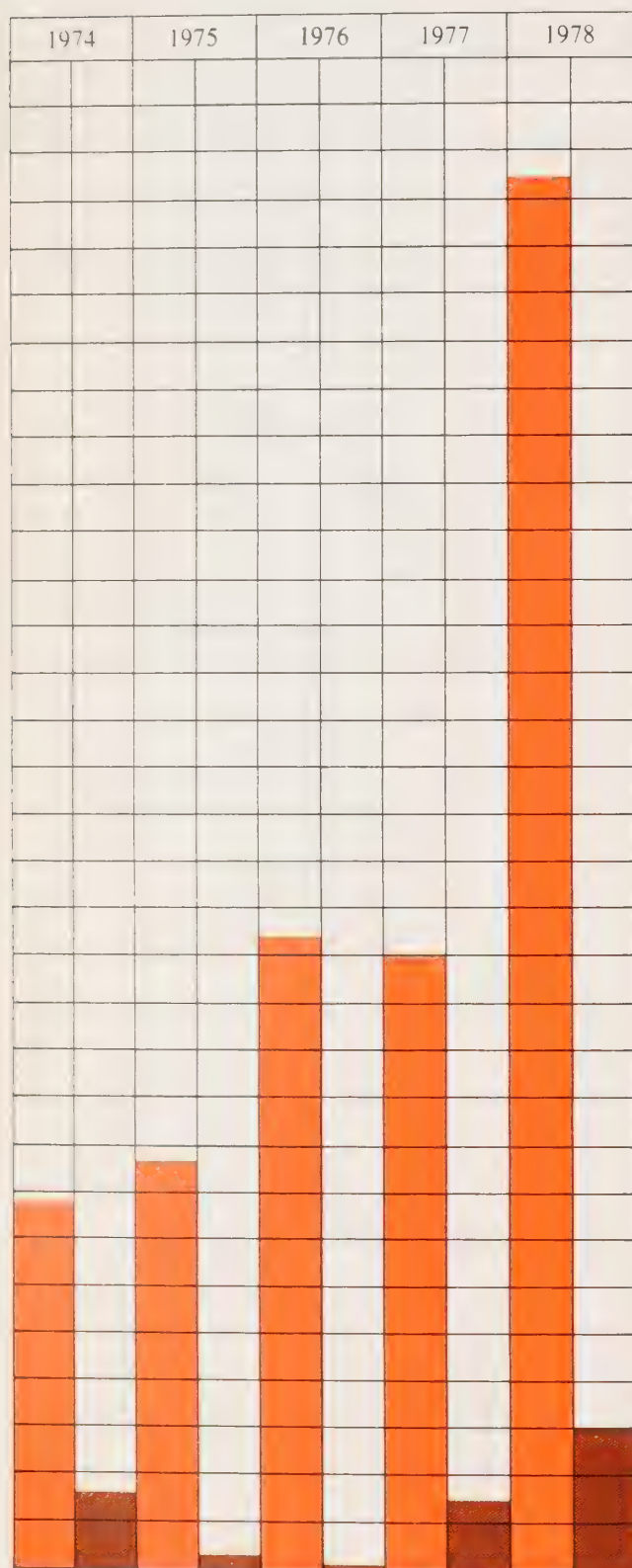
Electrical Switchgear Ltd., St. Lambert, Que. Empco (Canada) Ltd., Oshawa, Ont.	Clad switchgear Electrometallurgical equipment	<i>Disjoncteur blindé Équipement électrométallurgique</i>
Engineering & Machinery (1967) Ltd., Delta, B.C. Envirotech Canada Ltd., Mississauga, Ont. Erco Industries Limited, Islington, Ont.	Conveyor system Recausticizing equipment Chemical plant	<i>Système de convoyeurs Équipement de recaustification Usine de produits chimiques</i>
Fahramet Ltd., Orillia, Ont. Farris Industries Canada Ltd., Brantford, Ont. Federal Pioneer Limited, Toronto, Ont.	Castings Safety relief valves 6,000 Volt motor starters, switchgear Insulation Seats Walkways Oil pumping and heating set	<i>Pièces moulées Soupapes de sûreté Démarreurs de moteur de 6,000 volts, disjoncteur Isolation Sièges Passerelles Groupe de pompage et de chauffage de l'huile</i>
Fiberglass of Canada Ltd., Candiach, Que. Field Aviation Company Limited, Calgary, Alta. Fisher & Ludlow Limited, Burlington, Ont. F.J. Raskin Inc., Montreal, Que.	Precipitators, pulp dryers Bonded assemblies Conveyors, ladles, bail assemblies Castings Conveyors, gear reducers	<i>Précipitateurs, séchoirs de pâte Éléments complexes en liaison Convoyeurs, cuillers de coulée, éléments de curage Pièces moulées Convoyeurs, réducteurs à engrenages</i>
Flakt Canada Limited, Ottawa, Ont. Fleet Industries, A Division of Ronyx Corporation Limited, Fort Erie, Ont. F. Lepper & Son Ltd., Scarborough, Ont.	Steam generators Boiler control system, metering system Structural steel Dry kiln system	<i>Générateurs de vapeur Système de contrôle de chaudière, système de mesure Acier de charpente Four à sécher le bois</i>
Foster Wheeler Limited, St. Catharines, Ont. Foxboro Company Limited, Lasalle, Que.		
Frankel Structural Steel Limited, Toronto, Ont. Fryer Cruickshank Kilns Ltd., Vancouver, B.C.		
Gardner Denver Company (Canada) Limited, Scarborough, Ont. Gescan Limited, Montreal, Que.	Air compressor Rock drill parts Terminal junction boxes, galvanized steel conduits Agitators Chemicals	<i>Compresseur d'air Pièces de foreuse Boîtes de jonction, Conduits en acier galvanisé Agitateurs Produits chimiques</i>
Greey Mixing Equipment Limited, Toronto, Ont. Greg Lund Products Limited, Longueuil, Que.		
Hall Engineering Ltd., Montreal, Que. Hamilton Gear & Machine Company Ltd., Mississauga, Ont.	Assembler, shears Reducers	<i>Monteur, cisailles Réducteurs</i>
Hawker Siddeley Canada Ltd., Montreal, Que. Heath & Sherwood (1964) Limited, Kirkland Lake, Ont.	Castings, freight cars Bauxite sampling system	<i>Pièces moulées, wagons Dispositif d'échantillonnage de la bauxite</i>
Henderson Barwick Co. Limited, Montreal, Que.	Stainless steel inserts	<i>Éléments encastrés en acier inoxydable</i>
I.E. Rickelman (Canada) Ltd., Mississauga, Ont. Ieroux Machine Parts Limited, Longueuil, Que. Iowden Parsons Limited, Scarborough, Ont. Iymac Ltd., Laval, Que.	Cooling tower Nose landing gear Air heaters Pressure screen, drainers	<i>Tour de réfrigération Train d'atterrissage avant Réchauffeurs d'air Tamis sous pression Egouttoirs</i>
T.E. Industries Limited, Mississauga, Ont.	Substations, switchgear	<i>Sous-stations Disjoncteur</i>
Insul-8-Corporation (Canada) Ltd., Rexdale, Ont. International Technical Products (Canada) Ltd., Pointe Claire, Que.	Conductors, clamps ATC Communications equipment	<i>Conducteurs, serre-fils Équipement de communications à syntonisation automatique</i>

Jarvis Clark Company Limited, North Bay, Ont.	Underground mining equipment	<i>Équipement d'exploitation minière</i>
Jeffrey Manufacturing Division Dresser Industries Canada Ltd., Lasalle, Que.	Screwconveyor, coal crusher	<i>Convoyeur à vis Concasseur de charbon</i>
J.H. Ryder Machinery Limited, Toronto, Ont.	Grinding machine	<i>Broyeur</i>
John Irving & Co. Ltd., Agincourt, Ont.	Charging buckets	<i>Bennes de chargement</i>
Johnson & Higgins, Willis Faver Ltd., Toronto, Ont.	Insurance	<i>Assurances</i>
Joslyn Manufacturing of Canada Ltd., Newmarket, Ont.	Furnace switches	<i>Interrupteurs de four</i>
Joy Manufacturing Company (Canada) Ltd. Precipitator Division, Montreal, Que.	Electrostatic precipitators Dust collectors	<i>Précipitateurs électrostatiques Séparateurs de poussière</i>
Kerny National (Canada) Ltd., Guelph, Ont.	Switches	<i>Interrupteurs</i>
K-Line Maintenance & Construction Limited, Agincourt, Ont.	Switchboard equipment	<i>Équipement pour tableau de distribution</i>
Klockner-Moeller Ltd., Pointe Claire, Que.	Motor control centres	<i>Centres de contrôle automoteur</i>
Koppers Products Limited, Rexdale, Ont.	Couplings	<i>Coupleurs</i>
Lake Ontario Steel Company Limited, Whitby, Ont.	Reinforcing bars	<i>Barres d'armature</i>
Langlois-Crossey Bertrand Inc., Montreal, Que.	Consulting services	<i>Services d'experts-conseils</i>
Leeds & Northrup Canada Ltd., Rexdale, Ont.	Sampling and monitoring system	<i>Système d'échantillonnage et de contrôle</i>
L.E.P. Air Services (Canada) Limited, Mirabel, Que.	Courier services	<i>Services de messageries</i>
Limitorque of Canada Ltd., Mississauga, Ont.	Electric motor operators	<i>Opérateurs de moteurs électriques</i>
Maibec Inc. Québec, St. Romuald, Que.	Lumber	<i>Bois de construction</i>
Mechron Engineering Products Ltd., Ottawa, Ont.	Diesel generator set	<i>Groupe générateur diesel</i>
Menasco Manufacturing of Canada Ltd., Montreal, Que.	Undercarriage and flight actuators	<i>Fuselage et actionneurs de vol</i>
Midland-Ross of Canada Limited, Sherbrooke, Que.	Steel castings	<i>Pièces moulées en acier</i>
Miller Fluid Power (Canada) Ltd., Montreal, Que.	Hydraulics	<i>Hydrauliques</i>
Modern Track Machinery Canada Limited, Mississauga, Ont.	Abrasive saws, grinders, grindstones	<i>Scies abrasives, broyeurs, meules à aiguiser</i>
Muirhead Engineering Limited, Toronto, Ont.	Heat exchangers	<i>Echangeurs de chaleur</i>
Nedco (1975) Ltée., Ottawa, Ont.	Cable	<i>Câbles</i>
Nife Junger Limited, Montreal, Que.	Nickel cadmium battery	<i>Accumulateur au nickel et au cadmium</i>
North American Guide Corporation, Winona, Ont.	Roller guide equipment	<i>Équipement à rouleau de guidage</i>
Northern Telecom Limited, Montreal, Que.	Communications equipment	<i>Équipement de communications</i>
O & K Orenstein and Koppel Canada Limited, Dundas, Ont.	Mill assemblies	<i>Éléments d'usine</i>
Pandrol Canada Limited, Montreal, Que.	Railway track fastening	<i>Dispositif de fixation des rails</i>
Pathex (Canada) Limited, Don Mills, Ont.	Coil plates, turn tables,	<i>Bobines de plaques, tables tournantes</i>
Phoenix Steel Products Ltd., Repentigny, Que.	Reheat furnace	<i>Four à recuire</i>
Piedmont Equipment, Boucherville, Que.	Loaders, excavator	<i>Chargeurs, excavateur</i>
Pilgrim Technical Products Limited, Montreal, Que.	Nickel cadmium battery	<i>Accumulateurs au nickel et au cadmium</i>
Powell Machine Works (1970) Ltd., Mission, B.C.	Strapping and packaging system	<i>Système de cerclage et d'emballage</i>
Pratt & Whitney Aircraft of Canada Ltd., Longueuil, Que.	Jet Engines	<i>Réacteurs</i>
Produits Généraux Forestiers, Oka, Que.	Plywood and panelling	<i>Contreplaqué et panneaux</i>

Provincial Crane Division of AMCA Heavy Equipment Limited, Niagara Falls, Ont.	Overhead cranes	<i>Ponts roulants</i>
Rader Canada Ltd., St. Laurent, Que.	Conveyor systems Truck Trailer Dumper	<i>Systèmes de convoyeurs Déchargeur de camion-remorque</i>
Reynolds Cable Co. Ltd., Montreal, Que.	Aluminium cable	<i>Câble en aluminium</i>
Richelieu Trailer Sales Inc., Henryville, Que.	Mobile homes	<i>Maisons mobiles</i>
Rider Tool Manufacturing Company, Whitby, Ont.	Bearing mounting tools Reducer bases	<i>Outils pour le montage des paliers Bases de réducteurs</i>
Ruddy Electrics Wholesale Co. Ltd., Oshawa, Ont.	Underground cables Distribution panels	<i>Câbles souterrains, tableaux de distribution</i>
Schenker of Canada Limited, Vancouver, B.C.	Forwarding services	<i>Services de transport</i>
Shaft Machines Limited, Lindsay, Ont.	Shaft muckers	<i>Trancheuses de puits</i>
Sheldons Engineering Limited, Cambridge, Ont.	Ventilating equipment	<i>Équipement de ventilation</i>
Sico Inc., Quebec City, Que.	Protective coatings	<i>Revêtements protecteurs</i>
Siemens Electric Limited, Pointe Claire, Que.	Valve actuators	<i>Mécanismes de commande de vannes</i>
Signode Canada Limited, Scarborough, Ont.	Lumber strapping machine	<i>Machine à cercler le bois de construction</i>
Sinclair Radio Laboratories Ltd., Thornhill, Ont.	Multicoupler system	<i>Système de multicoupleurs</i>
S.K.F. Canada Limited, Scarborough, Ont.	Pillow blocks	<i>Paliers</i>
Steel Company of Canada Limited, Hamilton, Ont.	Studs	<i>Goujons</i>
Stephens Equipment Limited, Montreal, Que.	Air compressor system	<i>Système de compresseurs d'air</i>
Sullivan Strong Scott Ltd., Downsview, Ont.	Thermomechanical pulp system	<i>Système de pâte thermomécanique</i>
Sunds Ltd., Montreal, Que.	Paper roll finishing line Bale line equipment	<i>Chaîne de finition des rouleaux de papier Équipement pour les opérations de mise en balles</i>
S.W. Hooper & Co. Ltd., Montreal, Que.	Screen rejects drainer	<i>Egouttoir de rejets tamisés</i>
Sydney Steel Corporation, Sydney, N.S.	Carbon steel rails	<i>Rails en acier au carbone</i>
Taylor Instrument Companies Of Canada Limited Division of Sybron Corporation, Toronto, Ont.	Instrumentation	<i>Instruments</i>
Thomson-CSF Canada Ltd., Ottawa, Ont.	VOR DME, VHF transmitters/receivers	<i>Système VOR/DME Émetteurs-récepteurs VHF</i>
Toledo Scales Division of Reliance Electric Ltd., Montreal, Que.	Weigh scale	<i>Balance</i>
Toronto Iron Works Company, Toronto, Ont.	Earth station antenna	<i>Antenne de station terrestre</i>
Triroyal Ltd., Kitchener, Ont.	Fuel cells	<i>Pile à combustible</i>
Vesteel-Rosco Limited, Toronto, Ont.	Siding, roof and floor decking	<i>Parement, tabliers</i>
Westinghouse Canada Limited, Hamilton, Ont.	Switchgear, mill lighting system, runway lighting, motors	<i>Disjoncteurs, système d'éclairage pour usine Feux de piste, moteurs</i>
Whitby Welding Ltd., Whitby, Ont.	Anchor bolts, support plates, sleeves	<i>Boulons d'ancrage Plaques support, manchons</i>
Whiting Equipment Limited, Welland, Ont.	Furnace	<i>Fourneau</i>
Whithington (Canada) Ltd., Brantford, Ont.	Pumps	<i>Pompes</i>
W.S. Tyler Company Of Canada Limited, St. Catharines, Ont.	Sand screen	<i>Tamis à sable</i>
York-Steel Construction Limited, Toronto, Ont.	Structural steel	<i>Acier de charpente</i>
Yodiac Machine & Tool Ltd., Mississauga, Ont.	Containers	<i>Bacs</i>

Value of Exports Insured
(millions of dollars)

Exportations assurées
(en millions de dollars)



EDC Account
Compte de la SEE

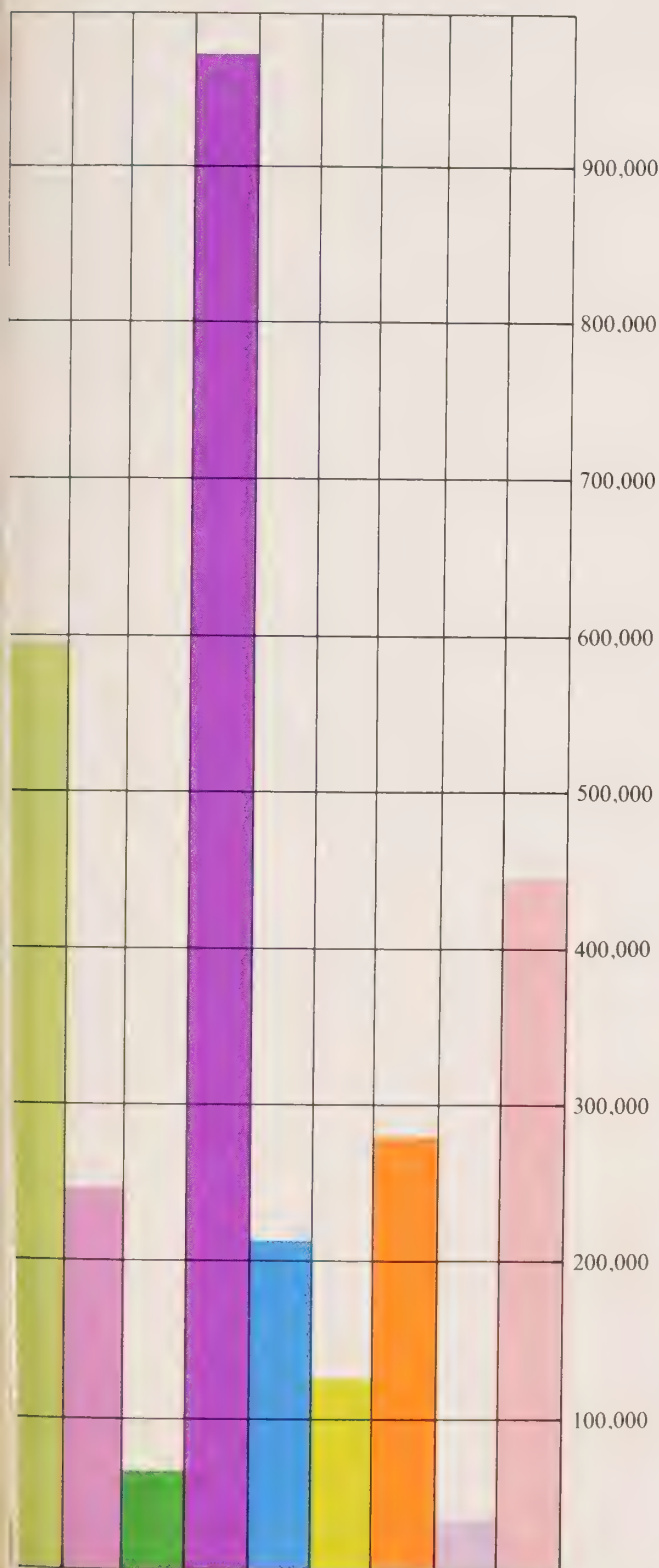


Government Account
Compte du gouvernement



1978 Exports Insured
by Commodity Groups

Exportations assurées en 1978
par types de produits



(Thousands of Dollars)
(en milliers de dollars)

Underwritten under Authority
of Board of Directors

\$2,949,474

*Autorisées par le Conseil
d'administration*

Underwritten under Authority
of the Government of Canada

30,662

*Autorisées par le
gouvernement du Canada*

\$2,980,136

**Breakdown
Répartition**

Forestry Products <i>Produits forestiers</i>	\$ 595,220
Other Manufactured Products <i>Autres produits manufacturés</i>	244,762
Agricultural and Animal Products <i>Produits agricoles et animaux</i>	65,851
Services <i>Services</i>	971,748
Machinery <i>Machines</i>	217,590
Minerals, Metals and Chemicals <i>Minéraux, métaux et produits chimiques</i>	125,499
Transportation Equipment <i>Matériel de transport</i>	280,633
Textiles, Related Products and Consumer Goods <i>Textiles, produits et biens de consommation connexes</i>	32,048
Electronic Equipment <i>Matériel électronique</i>	446,785

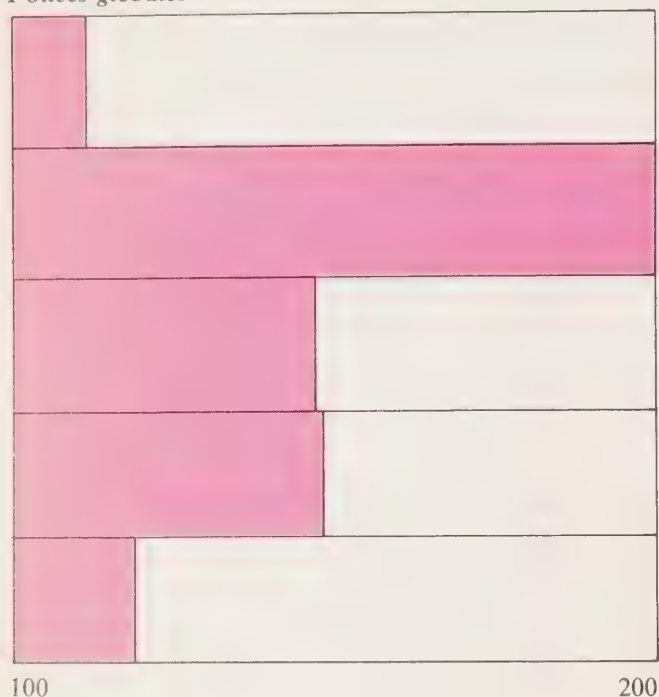
Total

2,980,136

Breakdown of Export
Credits Insurance Policies
in Force
as at December 31, 1978

Répartition des polices
d'assurance-crédit
à l'exportation
en vigueur au 31 décembre 1978

Whole Turnover
Polices globales



Number of policies
Nombre de polices

(Dollars)

Up to 25,000
Moins de 25,000

25,001 - 100,000
25,001 à 100,000

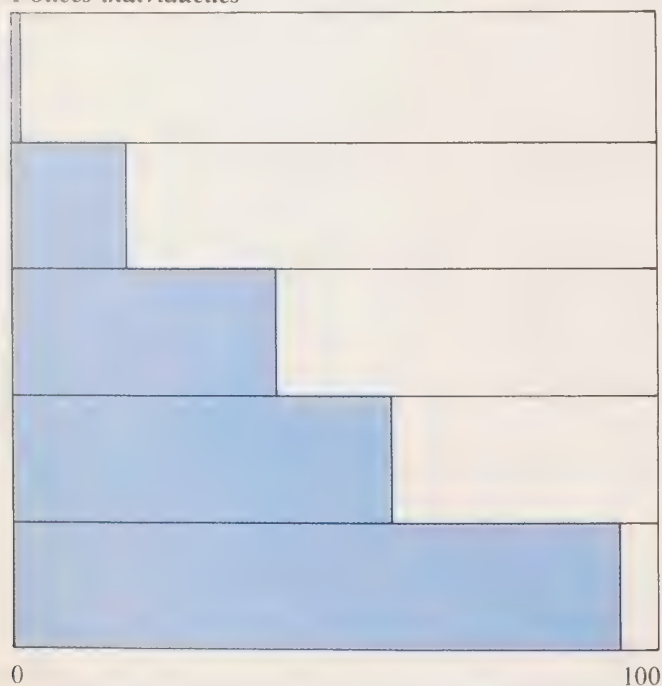
100,001 - 250,001
100,001 à 250,001

250,001 - 1,000,000
250,001 à 1,000,000

Over - 1,000,000
Plus de 1,000,000

Total Policies
Total des polices

Specific Policies
Polices individuelles



2

Up to 25,000
Moins de 25,000

12

25,001 - 100,000
25,001 à 100,000

42

100,001 - 250,000
100,001 à 250,000

60

250,001 - 1,000,000
250,001 à 1,000,000

95

Over - 1,000,000
Plus de 1,000,000

Total Policies
Total des polices

211

Export Credits
Insurance
Claims and Recovery Experience*

Assurance-crédit
à l'exportation
*Sinistres payés et recouvrements**

The operating experience under the Export Credits Insurance Program for Corporate Account was as follows for the years indicated:

Le Programme d'assurances-crédits à l'exportation relevant du Compte de la Société se présente comme suit, pour les années indiquées:

Thousands of Dollars)

(en milliers de dollars)

For the years ended December 31,

Pour les années se terminant le 31 décembre

	1978	1977	1976	1975	1974
Claims outstanding at beginning of year <i>Sinistres en cours au début de l'année</i>	\$5,162	\$4,160	\$2,979	\$3,907	\$5,028
Plus claims paid <i>Plus sinistres payés</i>	6,490	3,047	2,295	1,591	1,906
Less claims recovered <i>Moins sinistres recouverts</i>	5,839	1,193	680	2,460	2,715
Less claims written off (on) <i>Moins sinistres annulés (ajoutés)</i>	(118)	852	434	59	312
Claims outstanding at year end <i>Sinistres en cours à la fin de l'année</i>	<u>\$5,931</u>	<u>\$5,162</u>	<u>\$4,160</u>	<u>\$2,979</u>	<u>\$3,907</u>

The above table pertains to policies written under the authority of the Board of Directors. During the past five years, only one claim in the amount of \$167,000, paid in 1978, remains outstanding in respect of policies written under the authority of the Government of Canada.

*Ce tableau concerne les polices souscrites avec l'autorisation du Conseil d'administration. Pour ces cinq dernières années, un seul sinistre de \$167,000, payé en 1978, reste actuellement en cours à l'égard des polices souscrites pour le compte du gouvernement du Canada.

Value of Foreign
Investment Guarantee
Contracts Outstanding
as at December 31

Garanties d'investissement
à l'étranger, valeur des
contrats en cours
au 31 décembre

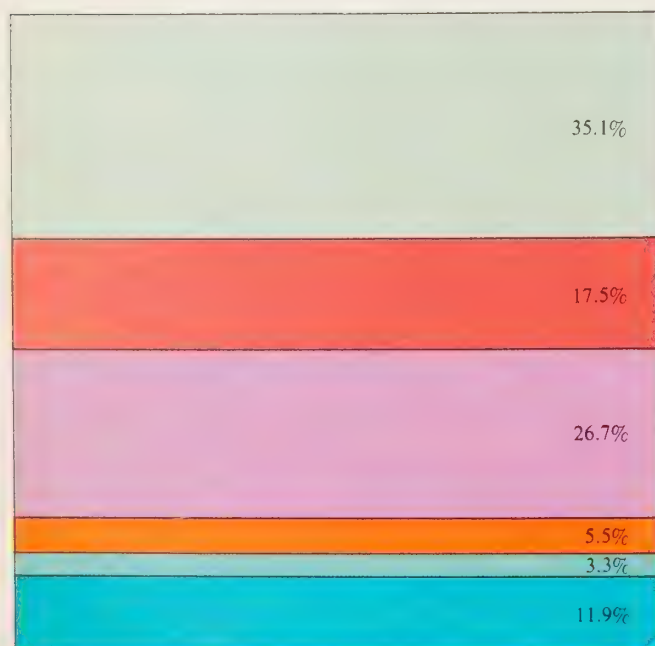
(Millions of Dollars)

(en millions de dollars)

1978	202
1977	184
1976	121
1975	68
1974	43

Analysis of Foreign Investment
Guarantee Contracts by
Dollar Volume
as at December 31, 1978

Ventilation des contrats
de garantie d'investissement
à l'étranger
au 31 décembre 1978



Industrial Sector *Par secteur industriel*

Food, Beverage and Pharmaceutical
*Alimentation, boissons et produits
pharmaceutiques*

Resource and Primary Manufacturing
Ressources et secteur primaire

Oil and Gas
Huile et gaz

Service Industries
Industries de services

Tourism
Tourisme

Secondary Manufacturing
Secteur secondaire

Operations Africa		Affaires de l'Afrique
Assistant Vice President	J.R. Arès	<i>Vice-président adjoint</i>
Regional Manager North Africa	M.J. Butler	<i>Directeur régional Afrique du Nord</i>
Regional Manager West Africa	D. Delahousse	<i>Directeur régional Afrique de l'Ouest</i>
Regional Manager South and East Africa	B.R. Gallow	<i>Directeur régional Afrique du Sud et de l'Est</i>

Operations Asia		Affaires de l'Asie
Assistant Vice President	D.A. Keill	<i>Vice-président adjoint</i>
Regional Manager Far East	M.D.J. Bakker	<i>Directeur régional Extrême-Orient</i>
Regional Manager Middle East	J.H. Cleave	<i>Directeur régional Moyen-Orient</i>

Operations Europe		Affaires de l'Europe
Assistant Vice President	J.R. Paquette	<i>Vice-président adjoint</i>
Regional Manager Western Europe	K.J. O'Brien	<i>Directeur régional Europe occidentale</i>
Regional Manager Eastern Europe	J.D. Olts	<i>Directeur régional Europe orientale</i>

Operations Americas		Affaires des Amériques
Assistant Vice President	C.I. Ross	<i>Vice-président adjoint</i>
Regional Manager Caribbean and Central America	A.J. Dundas	<i>Directeur régional Caraïbes et Amérique centrale</i>
Regional Manager South America East	D.W. Luckock	<i>Directeur régional Amérique du Sud, région de l'Est</i>

Specialist Groups		Groupes spécialisés
Chief Economist Country Credit and Economic Analysis	F.P. Jeanjean	<i>Economiste en chef Crédit national et Analyse économique</i>
Chief Underwriter Underwriting and Commercial Credit Analysis	R.B. Richardson	<i>Souscripteur en chef Assurances et Analyse du crédit commercial</i>
Manager Whole Turnover Policies	D. Fitzpatrick	<i>Directeur Polices globales</i>
Manager Commercial Credit Analysis	J. Hutchison	<i>Directeur Analyse du crédit commercial</i>
Deputy Chief Underwriter Foreign Investment Guarantees	R.K. Rendall	<i>Souscripteur en chef adjoint Garanties d'investissement à l'étranger</i>
Deputy Chief Underwriter Specific Transaction	G.R. Smith	<i>Souscripteur en chef adjoint Assurances individuelles</i>
General Counsel	G. Ross	<i>Chef du Contentieux</i>
Chief Industrial Analysis	C.G. Thompson	<i>Chef Analyse industrielle</i>
Deputy Chief Industrial Analysis (Engineering)	D.H.W. Allan	<i>Chef adjoint Analyse industrielle (Génie)</i>
Deputy Chief Industrial Analysis (Canadian content)	R.A. Battram	<i>Chef adjoint Analyse industrielle (Teneur canadienne)</i>
Secretary Risk Assessment Panel	A.O. Werlen	<i>Secrétaire Comité d'évaluation des risques</i>
Human Resources		Ressources humaines
Assistant Manager Compensation	J.G. Bourbonnais	<i>Directeur adjoint Rémunération</i>

Assistant Manager Support Staff Careers and Equal Opportunities for Women	R.M. Fox	<i>Directrice adjointe Personnel de soutien et Promotion de la femme</i>
Assistant Manager Professional Careers and Staff Training	T. Torrance	<i>Directeur adjoint Catégories professionnelles et Formation du personnel</i>
Administration		Administration
Manager Administration	D.A. Thompson	<i>Directeur Administration</i>
Corporate Communications		Communications de la Société
Chief News Services	J.G. Bigras	<i>Chef du Service des nouvelles</i>
Chief Publications and Advertising Services	G.A. Bourdeau	<i>Chef du Service des publications et de la publicité</i>
Chief Translation Services	M. Limbos	<i>Chef du Service de traduction</i>
Finance		Finances
Treasury Department		Trésorerie
Treasurer	D.B. Modin	<i>Trésorier</i>
Assistant Treasurer	D. Mackey	<i>Trésorière adjointe</i>
Assistant Treasurer	R.G.C. Marshall	<i>Trésorier adjoint</i>
Controller's Department		Service du Contrôleur
Controller	T.M. Williams	<i>Contrôleur</i>
Assistant Controller Documentation and Disbursements	J.M. Balint	<i>Contrôleur adjoint Documentation et Déboursés</i>
Assistant Controller Systems	D.G. Henderson	<i>Contrôleur adjoint Systèmes</i>
Assistant Controller Accounting	E.T. Horton	<i>Contrôleur adjoint Comptabilité</i>
Assistant Controller Budgets and Portfolio Analysis	N.C. Miller	<i>Contrôleur adjoint Analyse des budgets et du portefeuille</i>

Manager Claims	A.R. Tucker	<i>Directeur Sinistres</i>
Internal Audit Department		Service de vérification interne
Manager Internal Audit	A.W. Parks	<i>Directeur Vérification interne</i>
Western Region		Région de l'Ouest
Assistant Vice President	S. Garrett	<i>Vice-président adjoint</i>
Assistant Vice President (effective May, 1979)	R.G. Hunt	<i>Vice-président adjoint (A compter de mai 1979)</i>
Manager Administration	R.E. Doyle	<i>Directeur Administration</i>
Manager Operations	J.G. Siddon	<i>Directeur Opérations</i>
Ontario Region		Région de l'Ontario
Assistant Vice President	G.R. Hammond	<i>Vice-président adjoint</i>
Manager Operations	R.J. Jones	<i>Directeur Opérations</i>
Manager Administration	G.E. Martin	<i>Directeur Administration</i>
Eastern Region		Région de l'Est
Assistant Vice President	J.C. Daignault	<i>Vice-président adjoint</i>
Manager Administration	M.R. Beauchamp	<i>Directeur Administration</i>
Manager Operations	M.J. Dobbin	<i>Directeur Opérations</i>
Atlantic Representative	C.T. Wood	<i>Représentant de l'Atlantique</i>

1978
*Export
Development
Corporation
Financial
Review*



*Société
pour
l'expansion
des
exportations
Compte
rendu
des
activités
financières*



Contents

Table des matières

Letter of Transmittal	3	Lettre d'accompagnement	3
Reports of the Auditor General	4 13	Rapports du Vérificateur général	4 13
Export Development Corporation		Société pour l'expansion des exportations	
Balance Sheet	5	Bilan	5
Statement of Income and Retained Earnings	6	Etat des résultats et bénéfices non répartis	6
Statement of Changes in Financial Position	7	Etat de l'évolution de la situation financière	7
Notes to Financial Statements	8	Notes aux états financiers	8
Accounts Administered for the Government of Canada		Comptes administrés pour le gouvernement du Canada	
Balance Sheet	14	Bilan	14
Changes in Accounts Administered for the Government of Canada	14	Evolution des comptes administrés pour le gouvernement du Canada	14
Notes to the Accounts Administered for the Government of Canada	15	Notes aux comptes administrés pour le gouvernement du Canada	15



Export Development Corporation

110 O'Connor Street
Ottawa, Ontario K1P 5T9

March 22, 1979

The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.

Minister of Industry, Trade and Commerce
Ottawa, Ontario

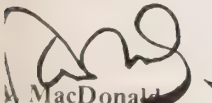
Dear Sir:

I have pleasure in presenting the financial statements of Export Development Corporation for the year ended December 31, 1978. As required by the Financial Administration Act, these statements contain such information as, in the case of a company incorporated under the Canada Corporations Act, is required to be laid before the company by the directors at an annual meeting.

Also included is the report of the Auditor General on the results of his examination of the accounts and financial statements.

The 1978 Annual Report of the Corporation will be submitted to you next month. In the meantime, the enclosed financial statements and report of the Auditor General should be laid before Parliament as required by the Financial Administration Act.

Yours truly,


J.A. MacDonald
Chairman of the Board
and President

Société pour l'expansion des exportations

110, rue O'Connor
Ottawa, Canada K1P 5T9

le 22 mars 1979

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député

Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

Monsieur le Ministre,

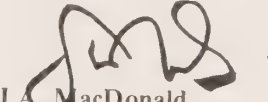
J'ai l'honneur de vous soumettre les états financiers de la Société pour l'expansion des exportations se rapportant à l'exercice terminé le 31 décembre 1978. Conformément à la Loi sur l'administration financière, ces états financiers renferment les renseignements que les administrateurs de la Société doivent présenter lors d'une assemblée annuelle, dans le cas d'une compagnie constituée en vertu de la Loi sur les corporations canadiennes.

Veuillez également trouver, ci-inclus, le rapport du Vérificateur général sur les résultats de son examen des comptes et états financiers.

Le Rapport annuel de la Société pour l'année 1978 vous sera présenté le mois prochain. Entretemps, je suggère que les états financiers et le rapport du Vérificateur général soient déposés au Parlement comme prévu par la Loi sur l'administration financière.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'assurance de ma très haute considération.

Le Président du Conseil et Président,


J.A. MacDonald



The Honourable Jack H. Horner, P.C., M.P.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario.

I have examined the balance sheet of Export Development Corporation as at December 31, 1978 and the statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Corporation as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept by the Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within its statutory powers.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
March 15, 1979

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan de la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1978 ainsi que l'état des résultats et bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'année terminée à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre de ses pouvoirs statutaires.

Le Vérificateur général du Canada

Ottawa (Ontario)
le 15 mars 1979

Balance Sheet
As at December 31, 1978
ASSETS**Loans receivable (Note 4)**

Principal
 Less: Participation by other lenders

Accrued interest and fees

Investments

Cash and short-term deposits
 Deposits with Government of Canada
 Government of Canada bonds
 at amortized cost
 (market value: 1978 - \$19,872,000;
 1977 - \$9,105,000)
 Accrued interest

Other assets**LIABILITIES****Loans payable**

Short-term notes
 Government of Canada (Note 5)
 Other (Note 5)
 Accrued interest

Other liabilities and deferred credits

Accounts payable
 Deferred revenue
 Canada account
 Other

Accumulated loss provisions

Provision for losses on loans receivable (Note 4)
 Provision for claims on
 Insurance and guarantees in force (Note 8)

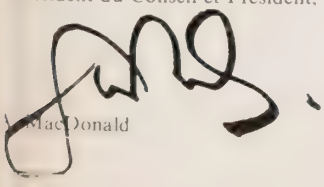
SHAREHOLDER'S EQUITY

Capital stock (Note 6)

Retained earnings

Reserve for underwriting and lending
 contingencies
 Appropriated

Approved by the Board of Directors
 Chairman of the Board and President
 Président du Conseil et Président.


 J.R. Hegan

Bilan
au 31 décembre 1978
ACTIF**Prêts à recevoir (note 4)**

Capital
 Moins: participation des autres prêteurs

Intérêts et honoraires courus

Placements

Encaisse et dépôts à court terme
 En dépôt au gouvernement du Canada
 Obligations du gouvernement du Canada
 au coût amorti
 (valeur marchande: 1978 - \$19,872,000;
 1977 - \$9,105,000)
 Intérêts courus

Autres éléments d'actif**PASSIF****Emprunts**

Billets à court terme
 Gouvernement du Canada (note 5)
 Autres (note 5)
 Intérêts courus

Autres éléments de passif et crédits reportés

Comptes à payer
 Revenu différé
 Compte du Canada
 Autres

Provisions pour pertes accumulées

Provision pour pertes sur prêts à recevoir (note 4)
 Provision pour sinistres sur polices
 d'assurance et garanties en vigueur (note 8)

AVOIR DE L'ACTIONNAIRE

Capital-actions (note 6)

Bénéfices non répartis

Réserves pour éventualités
 assurances et prêts
 Bénéfices non affectés

1978

1977

\$2,262,397,000 \$1,833,447,000
194,910,000 121,196,000

2,067,487,000 1,712,251,000
56,521,000 38,984,000

2,124,008,000 1,751,235,000

195,518,000 71,794,000
10,000,000 20,000,000

21,253,000 9,634,000
1,251,000 902,000

228,022,000 102,330,000
7,153,000 5,212,000

\$2,359,183,000 \$1,858,777,000

201,605,000 \$ 49,570,000
944,571,000 1,084,838,000

754,141,000 435,550,000
56,082,000 39,812,000

1,956,399,000 1,609,770,000

1,224,000 613,000
28,214,000 12,502,000

4,331,000 4,220,000
8,227,000 7,883,000

41,996,000 25,218,000

10,000,000 4,000,000
6,567,000 5,026,000

16,567,000 9,026,000
2,014,962,000 1,644,014,000

225,000,000 125,000,000

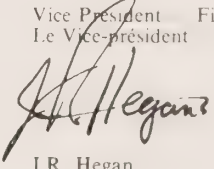
14,000,000 14,000,000
105,221,000 75,763,000

119,221,000 89,763,000
344,221,000 214,763,000

\$2,359,183,000 \$1,858,777,000

Approuvé par le Conseil d'administration

Vice President Finance
 Le Vice-président Finances.


 J.R. Hegan

The accompanying notes are an integral
 part of these financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie intégrante
 des états financiers.)

Statement of Income and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1978Etat des résultats et bénéfices non répartis
pour l'année terminée le 31 décembre 1978**EXPORT LOANS**Interest earned
Fees earned**PRETS A L'EXPORTATION**Revenu d'intérêt
Revenus d'honoraires

	1978	1977
\$ 153,765,000	\$ 118,550,000	
11,804,000	6,538,000	
165,569,000	125,088,000	

Interest expense
Provision for loan losses (Note 4)Dépenses d'intérêt
Provision pour pertes sur prêts (note 4)

126,954,000	102,284,000
6,000,000	2,000,000
32,615,000	20,804,000

EXPORT INSURANCE AND GUARANTEESPremiums and fees earned
Provision for claims**ASSURANCE A L'EXPORTATION
ET GARANTIES**Primes et revenus d'honoraires
Provision pour sinistres

9,742,000	5,652,000
2,192,000	1,109,000
7,550,000	4,543,000

INVESTMENTSInterest earned (Note 10)
Interest expense**PLACEMENTS**Revenu d'intérêt (note 10)
Dépenses d'intérêt

7,902,000	8,224,000
8,865,000	7,803,000
(963,000)	421,000
39,202,000	25,768,000

ADMINISTRATIVE EXPENSES**FRAIS D'ADMINISTRATION**

9,744,000	7,103,000
-----------	-----------

NET INCOME**BENEFICE NET**

29,458,000	18,665,000
------------	------------

Unappropriated retained earnings
January 1Bénéfices non répartis non affectés
Au 1er janvier

75,763,000	57,098,000
------------	------------

December 31

Au 31 décembre

105,221,000	75,763,000
-------------	------------

Appropriated retained earnings
December 31Bénéfices non répartis affectés
Au 31 décembre

14,000,000	14,000,000
------------	------------

RETAINED EARNINGS**BENEFICES NON REPARTIS**

\$ 119,221,000	\$ 89,763,000
----------------	---------------

(The accompanying notes are an integral
part of these financial statements.)(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Statement of Changes in Financial Position
for the year ended December 31, 1978**CASH PROVIDED**

Net cash generated from operations
Loans from Government of Canada
Loans from other lenders
Loans receivable repaid
Net increase in short-term notes payable
Capital stock issued
Participation by other lenders
Net increase in deferred revenue
Investments matured
Claims recovered

CASH APPLIED

Loans receivable disbursed
Government of Canada Loans repaid
Participation repaid to other lenders
Investments purchased
Claims paid
Other

**NET INCREASE IN CASH AND
SHORT-TERM DEPOSITS**Etat de l'évolution de la situation financière
pour l'année terminée le 31 décembre 1978

1978

1977

PROVENANCE DE L'ENCAISSE

Encaisse nette provenant de l'exploitation	\$ 41,886,000	\$ 19,535,000
Emprunts du gouvernement du Canada	—	150,000,000
Emprunts d'autres prêteurs	297,807,000	313,588,000
Remboursement de prêts à recevoir	179,991,000	128,988,000
Augmentation nette des billets à court terme à payer	152,035,000	(1,787,000)
Capital-actions émis	100,000,000	25,000,000
Participation d'autres prêteurs	83,813,000	99,464,000
Augmentation nette du revenu reporté	15,712,000	6,495,000
Placements échus	10,000,000	4,000,000
Recouvrement de sinistres	5,839,000	1,193,000
	<u>887,083,000</u>	<u>746,476,000</u>

UTILISATION DE L'ENCAISSE

Déboursments de prêts à recevoir	581,709,000	580,339,000
Remboursement d'emprunts du gouvernement du Canada	145,364,000	115,239,000
Remboursement de la participation d'autres prêteurs	17,597,000	5,319,000
Achat de placements	11,606,000	5,087,000
Règlement de sinistres	6,490,000	3,047,000
Autres	593,000	(277,000)
	<u>763,359,000</u>	<u>708,754,000</u>

**AUGMENTATION NETTE DE L'ENCAISSE ET
DES DEPOTS A COURT TERME**

\$ 123,724,000	\$ 37,722,000
----------------	---------------

The accompanying notes are an integral
part of these financial statements.)(Les notes ci-jointes font partie intégrante
des états financiers.)

Notes to Financial Statements December 31, 1978

1. Export Development Corporation

Export Development Corporation is a Crown corporation which was established on October 1, 1969 by the Export Development Act, a statute of the Parliament of Canada, as the successor to the Export Credits Insurance Corporation which commenced operations in 1944.

The Corporation has broad powers including the power to borrow, to lend and to guarantee loans, to enter into export insurance contracts and to issue guarantees in respect of export transactions and foreign investments. The Corporation is not subject to the requirements of the Income Tax Act with respect to its earnings.

Contracts are entered into either under the authority of the Board of Directors ("Corporate Account") or under the authority of the Governor in Council ("Canada Account") and are so reflected in separate financial statements. The Act sets out separate loan and liability limits for Corporate Account and Canada Account, and for all purposes the Corporation treats Corporate Account and Canada Account separately. Canada Account transactions are administered by the Corporation for the Government of Canada. Funds required for such transactions are paid to the Corporation by the Government of Canada and the Corporation does not have any liability for transactions administered for Canada Account. All contracts of foreign investment insurance are issued for Canada Account.

2. Statutory Limits

On June 30, 1978 the Export Development Act was amended, raising the statutory limits under which the Corporation operates. The authorized capital was increased from \$400,000,000 to \$1,000,000,000 divided into 10,000,000 shares with a par value of \$100 each. The maximum amount of loans which may be disbursed and committed was raised from \$4,250,000,000 to \$10,000,000,000 and the maximum contingent liability outstanding, at any time, for contracts of export insurance and related guarantees was raised from \$2,500,000,000 to \$10,000,000,000. Guarantees issued under the export loans program, which were previously applied against the loans limit of \$4,250,000,000 referred to above, are now applied against the new limit of contingent liabilities.

3. Summary of Significant Accounting Policies

These financial statements were approved by the management of the Corporation on March 15, 1979, and were prepared by management in accordance with accounting principles generally accepted in Canada. A summary of significant accounting policies follows:

Translation of Foreign Currency

Assets and liabilities are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end. Income

Notes aux états financiers Au 31 décembre 1978

1. Société pour l'expansion des exportations

La Société pour l'expansion des exportations est une société de la Couronne créée le 1er octobre 1969 par la Loi sur l'expansion des exportations, promulguée par le Parlement du Canada, pour succéder à la Société d'assurance des crédits à l'exportation qui a vu le jour en 1944.

La Société possède des pouvoirs étendus, notamment celui d'emprunter, de prêter et de garantir des prêts, de conclure des contrats d'assurance-crédit à l'exportation et de fournir des garanties pour les opérations d'exportation et les investissements à l'étranger. La Société n'est pas assujettie à la Loi de l'impôt sur le revenu en ce qui concerne ses bénéfices.

Les contrats sont autorisés par le Conseil d'administration (Compte de la Société) ou par le gouverneur en conseil (Compte du Canada) et présentés comme tels dans des états financiers distincts. La Loi sur l'expansion des exportations fixe des limites distinctes pour les prêts et responsabilités, selon qu'ils relèvent du Compte de la Société ou du Compte du Canada, et la Société considère ces deux comptes comme étant des comptes différents. Les opérations relatives au Compte du Canada sont gérées par la Société pour le compte du gouvernement du Canada; les fonds requis pour de telles opérations sont versés par le gouvernement du Canada à la Société et celle-ci n'assume aucune responsabilité à l'égard des opérations gérées pour le Compte du Canada. Toutes les assurances-investissement à l'étranger sont émises à même le Compte du Canada.

2. Limites statutaires

Le 30 juin 1978, la Loi sur l'expansion des exportations a été modifiée afin de relever les limites d'exploitation statutaires de la Société. Le capital autorisé est passé de \$400,000,000 à \$1,000,000,000 en tranches de 10,000,000 actions d'une valeur nominale de \$100 chacune. Le montant maximum des prêts pouvant être déboursés et engagés est passé de \$4,250,000,000 à \$10,000,000,000 et la responsabilité éventuelle maximum pouvant être engagée pour les contrats d'assurance à l'exportation et les garanties afférentes est passée de \$2,500,000,000 à \$10,000,000,000. Les garanties émises dans le cadre du programme des prêts à l'exportation, autrefois soumises à la limite susmentionnée de \$4,250,000,000, relèvent maintenant de la nouvelle limite attribuée aux responsabilités éventuelles.

3. Résumé des conventions comptables importantes

Les présents états financiers, approuvés le 15 mars 1979 par la direction de la Société, ont été établis par la haute direction conformément aux principes de comptabilité généralement reconnus au Canada. Voici un résumé des conventions comptables importantes:

Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif sont convertis en dollars canadiens aux taux du change en vigueur à la fin de l'année. Les revenus et dépenses sont convertis aux taux du change moyens mensuels en vigueur pendant

and expenses are translated at average monthly exchange rates in effect during the year. Resulting gains and losses are included in investment interest earned.

Provision for Losses on Loans Receivable

Provisions for losses are based on a review of collectibility of all outstanding loans to sovereign and commercial borrowers. In respect of this review, the Corporation recognizes that the future economic and political conditions in some of the countries where the Corporation has made loans are subject to varying degrees of pressures, some of which are unpredictable. Accordingly, delays in the repayment of principal and interest may well occur from time to time.

In the case of loans made to sovereign borrowers, that is the governments of countries or their agencies, payment delays are not necessarily indicative of a future loss requiring a provision. Sovereign entities and their international financial obligations do not have commercial mortality, and the international system does not allow the unilateral denial of a sovereign obligation. Furthermore, the international system provides several mechanisms and institutions through which countries facing repayment difficulties can effect remedial measures in agreement with their creditors. Therefore, except in the rare instance of outright repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors, in the opinion of management the ultimate collectibility of a sovereign obligation, and thus its asset value, is not subject to question although delays may have to be accepted.

Finally, if the review of the outstanding loans does not specifically indicate future loss, it is the policy of the Corporation nonetheless to set aside each year some provision in consideration of the total loan portfolio.

Provisions for Claims on Insurance and Guarantees in Force

This provision is adjusted by a charge to income based on past claims experience, augmented if the review of contingent liability indicates probable claims will exceed this provision. Claims payments are charged and recoveries credited to this provision.

Export Loan Fees Earned

Export loan fees are taken into income as earned: administration fees are generally earned within ninety days of a loan agreement being signed; standby fees are earned over the loan disbursement period.

Interest Expense

Interest expense is prorated between export loans and investments on the basis of average funds employed.

Insurance Premiums

For whole-turnover export insurance policies, premiums are taken into income at the commencement of coverage. Premiums on other export insurance policies are taken into income on a reducing balance method, generally reflecting the diminishing exposure over the terms of the policies.

l'année. Les bénéfices et pertes en découlant sont portés au poste placements-revenu d'intérêts.

Provision pour pertes sur prêts

La provision pour pertes est établie en fonction de la valeur de recouvrement des prêts à percevoir auprès de débiteurs gouvernementaux et commerciaux. A cet égard, la Société n'ignore pas que la situation économique et politique de certains pays débiteurs est astreinte à diverses pressions, dont certaines sont imprévisibles. Il s'ensuivra donc d'éventuels retards dans les remboursements de capital et d'intérêt.

Lorsque des prêts sont consentis à des gouvernements ou à leurs organismes, les arriérés de paiements ne représentent pas nécessairement des pertes éventuelles pour lesquelles il faut créer une provision. Les entités souveraines et leurs obligations financières internationales ne s'éteignent pas du point de vue financier et le système international ne tolère pas la renonciation unilatérale d'une obligation souveraine. Par ailleurs, le système international prévoit plusieurs mécanismes et institutions auxquels les pays en difficulté financière peuvent avoir recours pour établir d'autres modalités de remboursement avec leurs créanciers. Sauf dans de rares cas où l'on convient de radier ou d'annuler irrévocablement la valeur active établie par les créanciers, la direction est d'avis que la perception ultime d'une obligation souveraine et, partant, de sa valeur active, ne pose aucun problème, même s'il faut entrevoir des retards.

Même si l'étude de tous les facteurs pertinents détermine qu'il n'y aura pas précisément perte, la Société a comme principe de prévoir chaque année une provision pour l'ensemble du portefeuille de prêts.

Provision pour sinistres —

Assurances et garanties en vigueur

Cette provision est redressée au moyen d'un montant imputé à l'exploitation, selon l'expérience des sinistres subis antérieurement. Elle est majorée s'il s'avère que la responsabilité éventuelle comportera des sinistres susceptibles d'excéder ce montant. Les indemnités payées sont portées au débit et les recouvrements au crédit de cette provision.

Honoraires gagnés pour les prêts à l'exportation

Ces honoraires sont intégrés au revenu dès qu'ils ont été gagnés. Les frais d'administration sont généralement réglés dans les quatre-vingt-dix jours suivant la signature de la convention de prêt et les frais d'engagement de fonds sont acquittés durant la période de déboursement des prêts.

Dépenses d'intérêt

Les dépenses d'intérêt sont réparties entre les prêts à l'exportation et les placements en fonction de la moyenne des fonds utilisés.

Primes d'assurance

Pour ce qui est des polices globales d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu dès que la couverture entre en vigueur. En ce qui concerne les autres polices d'assurance à l'exportation, les primes sont comptabilisées au revenu selon la méthode régressive qui reflète généralement la diminution du risque éventuel pendant la durée des polices respectives.

4. Loans Receivable

Loans receivable at December 31 mature as follows:

	<i>En souffrance</i>
Overdue	
1978	1978
1979	1979
1980	1980
1981	1981
1982	1982
1983	1983
1984 and later	1984 et subséquemment
Total	Total

Amount of Commercial Loans Included Above	<i>Montant des prêts commerciaux inclus ci-dessus</i>
--	---

Canadian \$ Equivalent of US \$ Loans Included Above	<i>Montant en \$ Can. équivalent aux prêts en \$ E.-U. inclus ci-dessus</i>
---	---

Overdue Interest	<i>Intérêts en souffrance</i>
------------------	-------------------------------

4. Prêts à recevoir

Au 31 décembre, les prêts à recevoir venaient à échéance comme suit:

	1978	1977
	\$ 8,304,000	\$ 6,157,000
	—	145,666,000
	200,742,000	207,831,000
	210,996,000	212,643,000
	257,678,000	233,357,000
	272,676,000	227,628,000
	286,927,000	201,401,000
	830,164,000	477,568,000
	<u>\$2,067,487,000</u>	<u>\$1,712,251,000</u>

	<u>\$ 657,230,000</u>	<u>\$ 477,837,000</u>
--	-----------------------	-----------------------

	<u>\$ 399,899,000</u>	<u>\$235,148,000</u>
--	-----------------------	----------------------

	<u>\$ 6,140,000</u>	<u>\$ 2,368,000</u>
--	---------------------	---------------------

During 1978, the Corporation rescheduled principal and interest payments of \$58,773,000 (1977 - \$3,942,000) which included \$13,560,000 interest. These reschedulings are intended to aid collectibility and servicing of the debt. Since inception of the export loans program in 1961 the Corporation has rescheduled \$124,409,000. As of December 31, 1978, \$34,808,000 (1977 - \$27,298,000) of the rescheduled amounts have been repaid while \$112,000 (1977 - \$591,000) is overdue.

Participation by other lenders includes \$105,033,000 (1977 - \$81,144,000) with recourse to the Corporation should the borrower default and \$89,877,000 (1977 - \$40,052,000) without recourse to the Corporation.

The review of export loans receivable at December 31, 1978 indicates no circumstance where a loss is likely in respect of a commercial borrower; nor, in respect of a sovereign borrower, any circumstance where there is likely to be either a repudiation or a write-off of asset value agreed to by creditors. In accordance with its policy as disclosed in Note 3, the Corporation has provided \$6,000,000 in 1978 (1977 - \$2,000,000) for possible losses.

En 1978, la Société a rééchelonné des paiements de principal et d'intérêts de \$58,773,000 (1977 - \$3,942,000), montant qui comprenait \$13,560,000 d'intérêts, en vue de faciliter les recouvrements et le service de la dette. Depuis que le programme des prêts à l'exportation a été institué, en 1961, la Société a rééchelonné \$124,409,000. Au 31 décembre 1978, \$34,808,000 (1977 - \$27,298,000) des montants rééchelonnés avaient été remboursés et \$112,000 (1977 - \$591,000) étaient en retard.

La participation d'autres prêteurs comprend \$105,033,000 (1977 - \$81,144,000) avec recours contre la Société en cas de carence de l'emprunteur, et \$89,877,000 (1977 - \$40,052,000) sans recours contre la Société.

La revue des prêts à l'exportation à recevoir au 31 décembre 1978 ne laisse entrevoir aucune possibilité de perte à l'égard d'un emprunteur commercial ni, en ce qui concerne un emprunteur souverain, de possibilité de radiation ou d'annulation irrévocable de la valeur active convenue par les créanciers. Conformément à la règle exposée à la note 3, la Société a prévu, en 1978, une provision de \$6,000,000 (1977 - \$2,000,000) pour les pertes éventuelles.

5. Loans Payable

Loans payable to Government of Canada and other lenders bear interest at rates from 5.31% to 9.50% annually, with an average cost to maturity of 8.17% at December 31, 1978 (1977 - 7.93%) and mature as follows:

1978	1978
1979	1979
1980	1980
1981	1981
1982	1982
1983	1983
1984 and later	1984 et subséquemment
Total	Total

Canadian \$ Equivalent of US \$ *Montant en \$ Can. équivalent aux*
Loans Included Above *prêts en \$ E.-U. inclus ci-dessus*

6. Capital Stock

Authorized capital stock consists of 10,000,000 shares of a par value of \$100 each, of which 2,000,000 shares are issued and fully paid. (1977 - 1,000,000 shares). Payments to date include an additional \$25,000,000 of contributed capital, the maximum amount provided in the Export Development Act.

7. Contingent Liability

Under the Export Development Act the contingent liability of the Corporation under contracts of insurance, related guarantees and guarantees pertaining to the lending program of the Corporation is limited to a maximum of \$10,000,000,000 at any time. As at December 31, 1978 the Corporation is contingently liable for \$1,427,857,000 (1977 - \$665,405,000) under such agreements.

8. Insurance and Guarantee Claims

In 1978 claim payments to Canadian exporters and financial institutions were \$6,490,000 (1977 - \$3,047,000), and \$5,839,000 (1977 - \$1,193,000) was recovered against outstanding claims. At December 31, 1978 the Corporation is undertaking recovery action on \$5,931,000 (1977 - \$5,161,000) of claims paid, a significant portion of which is expected to be recovered.

5. Emprunts

Au 31 décembre 1978, les emprunts auprès du Canada et d'autres prêteurs portaient intérêt à des taux annuels allant de 5.31% à 9.50%, le coût moyen à l'échéance étant de 8.17% (1977 - 7.93%). Ils viennent à échéance comme suit:

	1978	1977
\$	—	\$ 144,507,000
	153,681,000	152,877,000
	150,866,000	150,055,000
	259,396,000	231,783,000
	305,044,000	292,962,000
	353,957,000	173,204,000
	475,768,000	375,000,000
	<u>1,698,712,000</u>	<u>\$1,520,388,000</u>

\$ 499,291,000 \$ 306,709,000

6. Capital-actions

Le capital-actions autorisé comprend 10,000,000 actions d'une valeur nominale de \$100 chacune, dont 2,000,000 sont émises et entièrement libérées (1977 - 1,000,000 actions). Les paiements effectués à ce jour comportent une somme additionnelle de \$25,000,000 de capital d'apport, somme qui constitue le maximum prévu par la Loi sur l'expansion des exportations.

7. Responsabilité éventuelle

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la responsabilité éventuelle de la Société aux termes des contrats d'assurance, des garanties afférentes et des garanties relatives au programme de prêts de la Société ne peut jamais dépasser \$10,000,000,000. Au 31 décembre 1978, la Société avait une responsabilité éventuelle de \$1,427,857,000 (1977 - \$665,405,000) en vertu de ces accords.

8. Sinistres selon l'assurance-crédit

En 1978, les indemnités versées aux exportateurs canadiens se sont élevées à \$6,490,000 (1977 - \$3,047,000) et \$5,839,000 (1977 - \$1,193,000) d'indemnités dues ont été recouvrées. Au 31 décembre 1978, la Société a entrepris le recouvrement d'une valeur de \$5,931,000 (1977 - \$5,161,000) de sinistres payés, dont une grande partie devrait être recouvrée.

9. Export Loans

Under the Export Development Act the Corporation may have outstanding loans to foreign borrowers, both disbursed and undisbursed, up to a maximum of \$10,000,000,000 at any time. As at December 31 the position of the Corporation is as follows:

		1978	1977
Loans receivable	<i>Prêts à recevoir</i>	\$2,262,397,000	\$1,833,447,000
Undisbursed funds on signed loans agreements	<i>Fonds non déboursés en vertu de conventions de prêts signées</i>	4,159,105,000	1,768,572,000
		6,421,502,000	3,602,019,000
Less: Disbursed and undisbursed participation by other lenders without recourse to the Corporation	<i>Moins: Participation déboursée et non déboursée d'autres prêteurs sans recours contre la Société</i>	228,141,000	160,715,000
		\$6,193,361,000	\$3,441,304,000

It is anticipated that these undisbursed funds will be disbursed in subsequent years as delivery of goods and services or progress on projects is achieved. The Corporation expects to fund these loans near the time of disbursement by issuing debt instruments and capital stock. The cost of funding is uncertain and cannot be assured to be below the yield on the undisbursed loans.

10. Translation of United States Currency

Gains and losses resulting from the translation of United States balances and transactions are reported with investment interest earned. For the year ended December 31, 1978 a foreign exchange loss of \$3,873,000 (1977 - \$437,000 gain) was incurred.

9. Prêts à l'exportation

En vertu de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut avoir des prêts en cours avec des emprunteurs étrangers, déboursés et non déboursés, jusqu'à concurrence de \$10,000,000,000. Au 31 décembre, la situation de la Société était comme suit:

		1978	1977
		\$2,262,397,000	\$1,833,447,000
		4,159,105,000	1,768,572,000
		6,421,502,000	3,602,019,000
		228,141,000	160,715,000
		\$6,193,361,000	\$3,441,304,000

Ces fonds devraient être déboursés durant les années suivantes, au fur et à mesure de la prestation de biens et services et de l'avancement des projets. La Société compte financer ces prêts lorsqu'ils seront déboursés par l'émission de titres de créance et de capital-actions. Le coût de ce financement est incertain et il n'est pas possible d'assurer qu'il sera au-dessous du rendement des prêts non déboursés.

10. Conversion de la monnaie américaine

Les gains et pertes découlant de la conversion des soldes et opérations avec les États-Unis sont portés au poste placements-revenu d'intérêts. Pour l'année terminée le 31 décembre 1978, on enregistre une perte en devises de \$3,873,000 (1977 - bénéfice de \$437,000).



The Honourable Jack H. Horner, P.C., MP.,
Minister of Industry, Trade and Commerce,
Ottawa, Ontario

I have examined the balance sheet of Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation as at December 31, 1978 and the statement of changes in Accounts Administered for the Government of Canada for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these financial statements give a true and fair view of the financial position of the Accounts Administered for the Government of Canada as at December 31, 1978 and the changes therein for the year then ended in accordance with the accounting policies set out in Note 1 to the financial statements, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

I further report that, in my opinion, proper books of account have been kept for the Accounts Administered for the Government of Canada by Export Development Corporation, the financial statements are in agreement therewith and the transactions that have come under my notice have been within the statutory powers set out in the Export Development Act.

Auditor General of Canada

Ottawa, Ontario
March 15, 1979

L'honorable Jack H. Horner, C.P., député
Ministre de l'Industrie et du Commerce
Ottawa (Ontario)

J'ai vérifié le bilan des comptes administrés pour le gouvernement du Canada par la Société pour l'expansion des exportations au 31 décembre 1978 ainsi que l'état de l'évolution des comptes administrés pour le gouvernement du Canada pour l'année terminée à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers présentent un aperçu juste et fidèle de la situation financière des comptes administrés pour le gouvernement du Canada au 31 décembre 1978 ainsi que l'évolution de ces comptes pour l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées dans la Note 1 aux états financiers, lesquelles ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

De plus, je déclare que la Société pour l'expansion des exportations, à mon avis, a tenu des livres de comptabilité appropriés pour les comptes administrés pour le gouvernement du Canada, que les états financiers sont conformes à ces derniers et que les opérations dont j'ai eu connaissance ont été effectuées dans le cadre des pouvoirs statutaires définis par la Loi sur l'expansion des exportations.

Le Vérificateur général du Canada

Ottawa (Ontario)
le 15 mars 1979

Accounts Administered
for the Government of Canada
BALANCE SHEET
As at December 31, 1978

ASSETS
Loans Receivable (Note 3)
Principal
Less: Participation by other
lenders

Accrued interest and fees

Corporate account

LIABILITIES

Deferred revenue
Funded by Canada

Comptes administrés
pour le gouvernement du Canada
BILAN
Au 31 décembre 1978

ACTIF
Prêts à recevoir (note 3)

Capital
Moins: participation d'autres
prêteurs

Intérêts et honoraires courus

Compte de la Société

PASSIF

Revenu différé
Financé par le Canada

1978

1977

\$ 309,117,000	\$ 201,937,000
20,868,000	22,003,000
288,249,000	179,934,000
4,278,000	2,179,000
292,527,000	182,113,000
4,331,000	4,220,000
\$ 296,858,000	\$ 186,333,000
\$ 2,922,000	\$ 3,328,000
293,936,000	183,005,000
\$ 296,858,000	\$ 186,333,000

Changes in Accounts
Administered for the Government of Canada
For the year ended December 31, 1978

FUNDED BY CANADA, JANUARY 1

Add:

Loans receivable disbursed
Participation repaid to other lenders
Export loans interest and fees earned
Export insurance and guarantee premiums
and fees earned
Foreign investment insurance premiums
and fees earned
Claims recovered

Deduct:

Loans receivable repaid
Loans receivable funded by others
Administrative expenses
Claims paid
Net remittances to Canada

FUNDED BY CANADA, DECEMBER 31

Evolution des comptes administrés
pour le gouvernement du Canada
pour l'année terminée le 31 décembre 1978

1978

1977

FINANCE PAR LE CANADA, LE 1er JANVIER

Ajouter:

Déboursments de prêts à recevoir
Remboursement de la participation d'autres prêteurs
Intérêts et honoraires gagnés sur prêts à l'exportation
Revenu de primes et d'honoraires, assurance
à l'exportation et garanties
Revenu de primes et honoraires, garanties
d'investissement à l'étranger
Recouvrements d'indemnités

Déduire:

Prêts à recevoir remboursés
Prêts à recevoir financés par d'autres prêteurs
Dépenses d'administration
Sinistres réglés
Remises nettes au Canada

\$ 183,005,000	\$ 96,947,000
115,845,000	115,193,000
2,981,000	—
20,045,000	11,570,000
1,022,000	852,000
1,247,000	877,000
586,000	25,000
324,731,000	225,464,000
11,241,000	8,099,000
—	22,003,000
2,089,000	1,731,000
1,147,000	25,000
16,318,000	10,601,000
30,795,000	42,459,000
\$ 293,936,000	\$ 183,005,000

FINANCE PAR LE CANADA, LE 31 DECEMBRE

Approved by the Board of Directors
Chairman of the Board and President
Le Président du Conseil et Président,

J.A. MacDonald

Approuvé par le Conseil d'administration

Vice President — Finance
Le Vice-président — Finances,

J.R. Hegan

(The accompanying notes are an
integral part of these financial statements.)

(Les notes ci-jointes font partie
intégrante des états financiers.)

Notes to the Accounts Administered for the Government of Canada
December 31, 1978

1. General

The Corporation administers certain loan and insurance programs for the Government of Canada and the funds required for these operations are provided by the Government of Canada, and the Corporation has no direct financial interest in these programs. As cash is received by the Corporation it is remitted to the Government of Canada, net of amounts withheld to cover administrative expenses which are charged on a cost recovery basis.

The significant accounting policies applied to these accounts differ from those of the Corporation in that no provision is made for insurance claims or loan losses.

Foreign investment insurance premiums are taken into income evenly over the terms of coverage, excepting that the first year's premium is taken into income in its entirety when received.

These financial statements were approved by the management of the Corporation on March 15, 1979.

2. Statutory Limits

On June 30, 1978 the Export Development Act was amended, raising the statutory limits under which accounts are administered for the Government of Canada. The maximum amount of loans which may be disbursed and committed on behalf of the Government of Canada was raised from \$850,000,000 to \$2,500,000,000. The total amount of contingent liabilities related to export insurance and related guarantees, and foreign investment insurance was previously limited to \$1,000,000,000 and \$250,000,000 respectively at any time. The amendments to the Export Development Act amalgamate the limits of these two programs with guarantees issued under the export loans program. Guarantees under the export loans program were previously applied against the \$850,000,000 limit referred to above. The revised contingent liability limit is \$3,500,000,000.

Notes aux comptes administrés pour le gouvernement du Canada
Au 31 décembre 1978

1. Généralités

La Société administre certains programmes de prêts et d'assurances pour le gouvernement du Canada et les fonds requis à cet égard sont fournis par le gouvernement du Canada. La Société n'a donc pas d'intérêt financier direct dans ces programmes. Les liquidités reçues par la Société sont automatiquement remises au gouvernement du Canada, moins les sommes retenues pour couvrir les dépenses d'administration qui sont facturées sur une base de recouvrement des frais.

Les principales conventions comptables utilisées pour ces comptes diffèrent de celles de la Société, étant donné qu'aucune provision n'est prévue pour les sinistres ou pertes sur prêts.

Les primes d'assurance-investissement à l'étranger sont comptabilisées au revenu de façon égale pendant la durée de la couverture, sauf la première prime annuelle qui est portée intégralement au revenu, dès qu'elle est reçue.

Ces états financiers ont été approuvés par la direction de la Société, le 15 mars 1979.

2. Limites statutaires

Le 30 juin 1978, la Loi sur l'expansion des exportations a été modifiée afin de relever les limites d'exploitation statutaires des comptes administrés pour le compte du gouvernement du Canada. Le montant maximum des prêts pouvant être déboursés et engagés pour le compte du gouvernement du Canada est passé de \$850,000,000 à \$2,500,000,000. Le montant total des responsabilités éventuelles relatives à l'assurance à l'exportation et aux garanties afférentes ainsi qu'à l'assurance-investissement à l'étranger était antérieurement fixé à \$1,000,000,000 et à \$250,000,000 respectivement. Les modifications à la Loi sur l'expansion des exportations associent les limites de ces deux programmes aux garanties émises dans le cadre du programme des prêts à l'exportation. Les garanties émises en vertu du programme des prêts à l'exportation relevaient précédemment de la limite de \$850,000,000 susmentionnée; la limite de responsabilité éventuelle est maintenant de \$3,500,000,000.

3. Loans Receivable Funded by the Government of Canada

Loans receivable at December 31 mature as follows:

		1978	1977
1978	1978	\$ —	\$ 8,259,000
1979	1979	8,877,000	8,841,000
1980	1980	13,411,000	11,410,000
1981	1981	21,357,000	17,318,000
1982	1982	27,499,000	23,326,000
1983	1983	35,832,000	29,090,000
1984 and later	1984 et subséquemment	181,273,000	81,690,000
Total	Total	\$ 288,249,000	\$ 179,934,000

Canadian \$ Equivalent of US \$ *Montant en \$ Can. équivalent aux*
 Loans Included Above *prêts en \$ E.-U. inclus ci-dessus*

\$ 13,849,000 \$ 8,685,000

In 1978 no payments were rescheduled. Since inception of the export loans program, \$1,998,000 has been rescheduled, none of which is due at December 31, 1978.

Under the Export Development Act the interest of the Government of Canada in loans receivable may be sold to third parties. As at December 31, 1978, \$20,868,000 (1977 - \$22,003,000) of notes sold in this manner, with recourse, remains outstanding.

4. Contingent Liability

Under the Export Development Act the contingent liability under contracts of insurance, related guarantees, guarantees pertaining to the Corporation's lending program and contracts of foreign investment insurance is limited to a maximum of \$3,500,000,000 at any time. As at December 31, 1978 this contingent liability totals \$556,605,000 (1977 - \$525,397,000).

5. Export Loans

Under the Export Development Act the Canada Account may have outstanding loans to foreign borrowers, both disbursed and undisbursed, up to a maximum of \$2,500,000,000 at any time. As at December 31 the position is as follows:

		1978	1977
Loans Receivable	<i>Prêts à recevoir</i>	\$ 309,117,000	\$ 201,937,000
Undisbursed funds on signed loan agreements	<i>Fonds non déboursés en vertu de conventions de prêt signées</i>	266,635,000	315,745,000
		\$ 575,752,000	\$ 517,682,000

3. Prêts à recevoir financés par le gouvernement du Canada

Au 31 décembre, les prêts à recevoir venaient à échéance comme suit:

		1978	1977
		\$ —	\$ 8,259,000
		8,877,000	8,841,000
		13,411,000	11,410,000
		21,357,000	17,318,000
		27,499,000	23,326,000
		35,832,000	29,090,000
		181,273,000	81,690,000
		\$ 288,249,000	\$ 179,934,000

En 1978, aucun paiement n'a été rééchelonné. Depuis le début du programme des prêts à l'exportation, la Société a rééchelonné \$1,998,000, dont aucun montant n'est dû au 31 décembre 1978.

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la Société peut vendre à des tiers les intérêts du gouvernement du Canada dans les prêts à recevoir. Au 31 décembre 1978, \$20,868,000 (1977 - \$22,003,000) d'effets vendus de cette façon, avec recours, restaient en cours.

4. Responsabilité éventuelle

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, la responsabilité éventuelle en vertu des contrats d'assurance et des garanties afférentes, des garanties émises dans le cadre du programme de prêts de la Société et des contrats de garanties d'investissement à l'étranger ne peut jamais dépasser \$3,500,000,000. Au 31 décembre 1978, la responsabilité éventuelle était de \$556,605,000 (1977 - \$525,397,000).

5. Prêts à l'exportation

Aux termes de la Loi sur l'expansion des exportations, le Compte du Canada peut comporter des prêts en cours avec des emprunteurs étrangers, déboursés et non déboursés, jusqu'à concurrence de \$2,500,000,000. Au 31 décembre, la situation du compte était comme suit:

BINDING SECT. OCT 23 1981

